



# Actualidad del **Sistema Financiero Colombiano**

Septiembre 2019

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Caracterización de la tarjeta de crédito de consumo</b>	<b>8</b>
<b>Fondos de pensiones voluntarias: alternativa de ahorro e inversión</b>	<b>10</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>12</b>
Total sistema	12
Establecimientos de crédito	16
Fiduciarias	21
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	25
Pensiones y cesantías	28
Aseguradoras	35
Intermediarios de valores	38
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>41</b>
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>42</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>46</b>

## RESUMEN

**Un sistema financiero que promueve la dinámica positiva de la economía.** Al cierre de septiembre de 2019 los activos del sistema financiero ascendieron a \$ 1,992.8 billones (b), con lo cual el crecimiento real anual de los activos fue 15.2%<sup>1</sup>. Dada la dinámica de crecimiento de los activos, el índice de profundización alcanzó el 196.9%. Los activos totales aumentaron en \$9.3b frente a agosto y en \$326b respecto al año anterior. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$953.2b y los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia, a \$1,039.6b. Los fondos administrados por las sociedades fiduciarias ascendieron a \$683.2b, de los cuales \$215.7b corresponden a custodia<sup>1</sup>. [Ver cifras](#)

**La reactivación de la industria y el comercio, así como el consumo de los hogares se refleja en el desempeño positivo del sistema financiero.**

Los resultados positivos del sistema financiero han beneficiado a consumidores, inversionistas y entidades, es así como al cierre de septiembre 16,244,986 de afiliados a los fondos obligatorios de pensiones se le abonaron en sus cuentas individuales rendimientos acumulados por \$33.3b, en el caso de los 8,101,038 afiliados a los fondos de cesantías se abonaron \$1.3b y a los 730,659 afiliados a los fondos de pensiones voluntarios administrados por AFP \$1.3b. Por su parte, los fideicomitentes de negocios fiduciarios recibieron rendimientos acumulados por \$16b, los inversionistas en fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por sociedades fiduciarias recibieron \$2.1b y \$1.7b los de los FIC administrados por intermediarios de valores. Finalmente, a los inversionistas de los fondos de capital privado tuvieron rendimientos acumulados por \$867mm en el caso de fondos administrados por sociedades fiduciarias y \$503mm en el caso de los fondos administrados por intermediarios de valores.

En cuanto a las entidades financieras, los resultados positivos promueven que la oferta de servicios y productos a empresas y hogares se mantenga, es así como al cierre de septiembre las instituciones oficiales especiales (IOE) alcanzaron resultados por \$3b, la industria aseguradora por \$2b, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías \$944mm, sociedades fiduciarias \$641.3mm e intermediarios de valores \$111.6mm. Finalmente los establecimientos de créditos son quienes impulsan la oferta del crédito formal, alcanzando resultados positivos \$10.1b, de los cuales el 61% constituye capital para apalancar su crecimiento y solidez.

**El sistema financiero diversifica sus inversiones en el mercado de capitales y de esa forma respalda el ahorro de los colombianos.** El portafolio de inversiones del sistema financiero ascendió a \$849.4b<sup>2</sup>. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$16.8b explicado por el mayor saldo en derivados de negociación, así como por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, que aumentaron en \$20.8b y \$18.8b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 63.9% del total de inversiones del sector financiero.

**Los hogares se benefician más del acceso a la financiación formal.** En septiembre el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$493.6b con lo cual el indicador de profundización financiera, medido como la proporción de cartera bruta a PIB, fue 48.77%. La cartera registró un crecimiento real anual de 5.15% con un incremento de

<sup>1</sup> Incluye activos en custodia. De acuerdo con 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.

<sup>2</sup> A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de FIC, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, BNP Paribas, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades.

\$5.5b frente al mes anterior, resultado del comportamiento favorable de las diferentes modalidades. En particular, la cartera de consumo aumentó en el mes \$2.6b, equivalente a una variación real anual de 10.1%<sup>3</sup> y la cartera comercial lo hizo en \$1.9b, con una variación real anual de 2.06%. Por su parte, las carteras de vivienda y microcrédito aumentaron en \$882mm y \$78.1mm, con variaciones reales anuales de 7.6% y 0.2%, respectivamente. [Ver cifras](#)

**Cuando los hogares y las empresas atienden adecuadamente el pago de sus créditos. La oferta de recursos para financiar sus actividades mantiene su dinámica.** La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$471.8b, lo que equivale a un incremento de \$5.6b respecto al mes anterior y a un crecimiento real anual de 5.8%. Su participación en la cartera total fue 95.6%.

**El indicador de calidad de la cartera total, cartera vencida<sup>4</sup>/ cartera bruta, fue 4.4%,** es así como en septiembre la cartera vencida registró un saldo de \$21.7b, equivalente a una variación real anual de -6.73%. La brecha entre el crecimiento mensual de la cartera bruta (1.12%) y la cartera vencida (-0.74%) disminuyó, llevando a que el indicador de calidad mejorara con respecto al mes anterior.

**El nivel de provisiones (denominado deterioro bajo NIIF) de los EC es consistente con los niveles de riesgo que asumen<sup>5</sup>.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, así como con el crecimiento de la cartera vencida<sup>6</sup>, las provisiones totales mostraron una variación real anual de 5.03%, alcanzando un valor de \$30.5b, de las cuales \$5.4b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.8%. El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 140.5%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.40 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**La confianza en las instituciones financieras se consolida, es así como el ahorro del público en los establecimientos de crédito sigue creciendo.** Los depósitos y exigibilidades registraron en septiembre un saldo de \$430b y una variación real anual de 4.36%. Este crecimiento fue explicado por el incremento mensual de \$812.5mm en el saldo de los CDT, equivalente a una variación real anual de 1.96% y las cuentas de ahorros en \$671.2mm (variación real 7.23%). De otra parte, las cuentas corrientes registraron una disminución mensual de \$1.4b, con una variación real anual de 3.72%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$187.8b, CDT \$174.8b y las cuentas corrientes \$54.9b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$115.6b, del cual \$84.4b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 48.3% del total de CDT. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.2% personas jurídicas y 23.8% personas naturales. [Ver cifras](#)

**La oferta de servicios y productos financieros se mantiene activa gracias a los resultados de los EC que contribuye a fortalecerlos patrimonialmente.** Hasta septiembre los resultados acumulados ascendieron a \$10.1b, de las cuales los bancos registraron \$8.5b, seguidos por las corporaciones financieras \$1.4b, cooperativas financieras \$117.7mm y compañías de financiamiento \$29.7mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>7</sup> en 60.4%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 15%, valoración de inversiones 8.5% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.6%. En promedio el 61% de estos resultados se conservan en el capital de los EC que le permite seguir apalancando la originación de créditos.

<sup>3</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 13.8%.

<sup>4</sup> Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

<sup>5</sup> Las provisiones corresponden a los recursos que destinan los EC de manera preventiva para proteger el activo ante la posibilidad de que el riesgo de incumplimiento asociado a un crédito se materialice.

<sup>6</sup> El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión.

<sup>7</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).

**Los EC tienen recursos suficientes para el desarrollo de su negocio lo que se traduce en estabilidad y seguridad de los recursos captados.** El nivel de solvencia total se ubicó en 15.72%, cifra que superó en 6.72 puntos porcentuales (pp)<sup>8</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 10.96%, excediendo en 6.46pp el mínimo requerido (4.5%).

**Ver cifras**

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 14.94%<sup>9</sup> y solvencia básica 10.05%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 50.12% y 47.89%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.06% y 11.58%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.56% y básica 21.11%.

**La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es adecuada.**

Al cierre de septiembre se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, fueron 2 veces 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**

**Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario<sup>11</sup> ascendieron a \$683.2b.** En la composición por tipo de intermediario, las fiducias<sup>12</sup> fueron las que más aportaron en activos \$298.4b con un incremento mensual \$2.7b. Así mismo las variaciones mensuales para Recursos de la Seguridad Social (RSS) fueron \$804.9mm, Fondos de Capital Privado (FCP) \$551.5mm, Fondos de Inversión Colectiva (FIC) \$472.9mm y Fondos de Pensiones voluntarias (FPV) \$60.8 millones (m). Por su parte, los activos en custodia ascendieron a \$215.7b con una variación mensual de \$1.5b.

Por tipo de negocio en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fue del grupo de fiducias que representó el 63.8% (\$298.4b) del saldo total, seguido por los RSS 17.8% (\$83.2b), FIC 14% (\$65.2b), FCP 3.7% (\$17.4b) y el 0.7% restante para los FPV (\$3.2b). **Ver cifras**

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$3.7b y resultados acumulados \$526.3mm.

**Los inversionistas de los negocios fiduciarios gestionados por las sociedades fiduciarias recibieron rendimientos por \$19b en lo corrido del año.** El detallado por tipo de negocio muestra que las utilidades acumuladas del grupo de Fiducias ascienden a \$8.2b seguido por los RSS \$7.7b, FIC \$2.1b, FCP \$867.2mm y FPV \$107.4mm.

**El número total de FIC vigentes fue de 199 con un total de activos administrados por \$92.4b, con un incremento mensual de \$455.7mm.** Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$65.2b a través de 104 fondos con una participación del 70.6% del total, las sociedades comisionistas de bolsa de valores-SCBV con \$26.9b a través de 90 fondos con una participación del 29.2% y las sociedades administradoras de inversión-SAI con activos de \$194mm a través de 5 fondos con participación del 0.2%. **Ver cifras**

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

<sup>9</sup> Este nivel fue 6pb 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> A partir de enero de 2019, se hace una separación en las carteras colectivas entre Fondos de Inversión y Colectiva y Fondos de Capital Privado, que antes se mostraban de manera agregada.

<sup>12</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de Fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como: fiducia de inversión código 1, fiducia de administración código 3, fiducia inmobiliaria código 2 y fiducia de garantía código 4, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque. Por efecto de la CE 034 de 2018, la información de fiducias no incluye custodios, por lo tanto la información no es comparable.

**El número de FCP vigentes fue de 86 con un total de activos administrados por \$22.3b, cifra superior en \$950mm frente al saldo del mes anterior.** Las sociedades fiduciarias administraron \$17.4b con 52 fondos y participación del 78.2%, las SCBV \$4b administrados con 27 fondos y participación de 18.1% y las SAI gestionaron \$830.2mm con 7 fondos y participación de 3.7%. [Ver cifras](#)

Los aportes netos acumulados hasta septiembre de 2019 de los inversionistas de los FIC fueron \$15.4b, con un aumento de \$717.7mm durante el mes. Por su parte, los aportes netos a los FCP ascendieron a \$1.3b con un aumento de \$305.6mm. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías (RAIS) y los fondos administrados por el régimen de prima media (RPM) mantienen su tendencia positiva.** Al cierre de septiembre de 2019, los recursos<sup>13</sup> ascendieron a \$316.4b (\$306.5b en RAIS, \$9.9b RPM, sin incluir BEPS), superior en \$41.3b respecto a septiembre de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$272.8b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$20.3b, fondos de cesantías (FC) \$13.4b y RPM \$9.9b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por \$272.3mm.

**La gestión del ahorro para la vejez de los colombianos ha dado buenos resultados en lo corrido del año.** Los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias en lo recorrido del año ascendieron a \$33.3b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, es de señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$30.4b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. La rentabilidad del RAIS se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

**Se mantuvo la tendencia de entrada de nuevos afiliados colombianos a los fondos de pensiones.** Al cierre del mes, se registraron 23,038,458 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, de los cuales 16,244,986 pertenecen al RAIS<sup>14</sup> y 6,793,472 al RPM con un aumento anual de 1,027,280. El 55.2% son afiliados hombres y 44.8% mujeres. Del total de afiliados 9,167,204 son cotizantes<sup>15</sup> (6,460,733 RAIS y 2,706,471 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,101,038 y 730,659 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a septiembre fue de 1,309,542, correspondiente el 69.1% a mujeres.

**Gracias al ahorro para la vejez más colombianos acceden a su pensión.** Al corte de septiembre se registró un total de 1,548,336 pensionados, del cual 1,373,596 pertenecen al RPM y 174,740 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 76,076 pensionados (49,057 RPM y 27,019 RAIS). Del total de pensionados el 69% (1,067,613) fueron pensionados por vejez, el 23.8% (368,929) por sobrevivencia y 7.2% (111,794) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 53.9% son mujeres y 46.1% hombres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a septiembre de 2019 fueron \$5.4b, de las cuales \$2.9b correspondieron al sector privado y \$2b al sector público.

**Las personas pueden protegerse ante eventos inesperados con la oferta de productos del sector asegurador.** El valor acumulado de las primas emitidas<sup>16</sup> por las compañías de seguros ascendió a \$22b, cifra superior en \$1.8b a la registrada en septiembre de 2018 y en \$2.6b frente al mes anterior. El índice de penetración<sup>17</sup> del sector fue 2.9%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados en mayor

<sup>13</sup> Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

<sup>14</sup> 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

<sup>15</sup> Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

<sup>16</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>17</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB



proporción por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 52.1% (\$11.4b) mientras que los seguros generales<sup>18</sup> participaron con el 47.9% (\$10.5b).

La dinámica de los seguros de vida<sup>19</sup> fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos de riesgos laborales 25.1 %, vida grupo 24.2% y pensiones Ley 100 12.3%, registrando un valor de primas emitidas de \$3b, \$2.9b y \$1.5b en su orden. En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles 27.8%, SOAT 20.9% y responsabilidad civil 8.8%, tras alcanzar niveles de \$2.6b, \$2b y \$848mm, respectivamente. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 50.6%, 0.75pp menor al año anterior, resultado de la baja en 3.6pp del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a seguros de vida (49.6%). Los ramos con mayor contribución a la disminución del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (127.2% en septiembre de 2018 a 104.4% en septiembre de 2019), salud (72.8% a 70.8%) y vida grupo (40.1% a 38.5%).

Las utilidades acumuladas fueron \$2b, de las cuales \$1.5b correspondieron a compañías de seguros de vida, \$474.5mm a compañías de seguros generales y \$14.6mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores reportaron en septiembre activos por \$4.4b**, registrando una variación de 5.4% real anual. Esa variación obedeció principalmente al mayor saldo de las inversiones y operaciones con derivados de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) que aumentaron en 9% real anual. [Ver cifras](#)

**Los resultados acumulados de las SCBV, SCBM y SAI fueron \$80.7mm.** Estos resultados tuvieron un aumento mensual de \$4.7mm y una variación real anual de 23.8%. Del total de utilidades, 95.8% correspondieron a las SCBV. Las utilidades acumuladas de las SCBV fueron \$77.3mm, con un incremento anual de \$17.2mm y mensual de \$4.5mm. La variación anual se originó principalmente en los menores gastos provenientes de la reexpresión cambiaria de “otros activos”.

Las comisiones y honorarios netas de las SCBV fueron \$445.5mm, con una disminución real anual de 5.3% y un incremento mensual de 12.1%, en especial por las obtenidas de la administración de FIC que aumentaron en \$25.8mm en septiembre. Es de mencionar que el valor total de los activos de terceros administrados por las SCBV (contratos de comisión, FIC, administración de portafolios de terceros-APT y otros) ascendió a \$117.9b, \$12.7b superior frente al año anterior y \$1.5b más que en agosto.

Las utilidades acumuladas a septiembre de las SCBM fueron \$3.2mm, con un aumento mensual de \$97.9m y anual de \$629.3m, con un incremento real anual de 5.3% en las comisiones y honorarios netos. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$205m, \$80m más en relación con el mes anterior y \$152m respecto a septiembre de 2018, situación que fue explicada por mayores comisiones netas recibidas. [Ver cifras.](#)

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 23 de octubre de 2019 con corte a septiembre de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

<sup>18</sup> Incluye cooperativas de seguros

<sup>19</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensonal, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual

## Caracterización de la tarjeta de crédito de consumo

La tarjeta de crédito (TC) es el producto del activo de mayor penetración entre los deudores colombianos. A junio de 2019, se registraron 6,7 millones de tarjetahabientes únicos y 12,6 millones de tarjetas en circulación, lo que representa alrededor de 2 tarjetas de crédito por deudor. El crédito promedio por plástico es de \$2,2 millones, cifra que, al igual que el número de deudores, no ha presentado cambios importantes en los últimos 3 años.

En este recuadro se presenta un análisis del mercado de tarjetas de crédito, se caracteriza al tarjetahabiente y se realiza un breve análisis de la rentabilidad del producto, considerando la información reportada por las vigiladas y los resultados de una encuesta aplicada a 16 intermediarios con oferta de tarjeta de crédito con corte a junio de 2019.

### Principales indicadores del mercado de tarjeta de crédito:

A septiembre de 2019, la TC representó el 20,1% de la cartera de consumo; y de forma similar al crédito de vehículos de consumo y el crédito rotativo, ha perdido participación en el total del portafolio de consumo, debido al mayor dinamismo de las líneas de libre inversión y libranza. A ese mismo mes, el saldo bruto de tarjeta de crédito asciende a \$30,2 billones y creció a una tasa real anual de 6,28% (frente a 10,1% del total de consumo). El saldo vencido, ascendió a \$1,7 billones, generando un indicador de calidad por mora (ICV) de 5,58%. Del análisis de cosechas, se evidencia que las originaciones recientes del producto, es decir, aquellas colocadas entre los años 2018 y 2019, tienen mejor comportamiento frente a lo observado en los años 2016 y 2017.

El 87,5% del saldo de TC estaba colocado entre deudores con ingresos superiores a 2 SMMLV, lo que equivale a \$26,4 b, segmento con un ICV de 5,3%. Por otro lado, los \$3,9b restantes estaban colocados entre deudores con ingresos hasta 2 SMMLV, quienes tienen niveles de deterioro relativamente mayores y presentaban un ICV promedio de 7,3%. El deterioro en ambos segmentos de ingreso ha disminuido desde el 2017, tendencia que se explica por el mayor crecimiento real anual del saldo bruto en los dos segmentos de ingreso (15,3% y 5,1%, en ingresos más altos/bajos, respectivamente), al tiempo que el saldo vencido decreció y porque las nuevas originaciones presentan menor deterioro.

En los últimos tres años, el cupo promedio aprobado en deudores de menor ingreso disminuyó de \$2,2m a

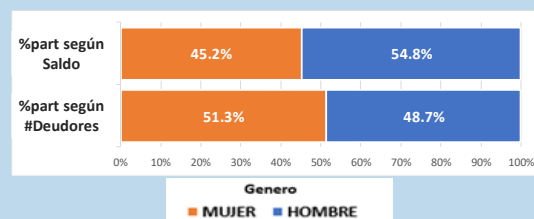
\$1,9m, mientras que, en el segmento de ingresos mayores a 2 SMMLV, éste aumentó de \$4,9m a \$5,9m en el mismo período. Vale la pena resaltar que el cupo promedio aprobado en el segmento de mayor ingreso es 3 veces el aprobado en el segmento de ingresos bajos. Por otra parte, el porcentaje promedio de utilización del cupo en TC se estima en 36%.

Las normalizaciones de TC representan el 0,08% del saldo total del producto a septiembre de 2019, y en lo corrido de 2019, presentan una tendencia decreciente, principalmente por efecto de créditos modificados.

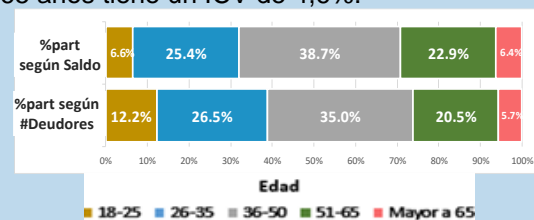
### ¿Quién es el deudor de tarjeta de crédito en Colombia?

El 51,3% de las TC están colocadas en mujeres, no obstante, según saldo del producto las mujeres representan el 45,2% y los hombres el 54,8% restante. En cuanto al ICV, mientras las mujeres tienen un indicador promedio de 5,5%, los hombres presentan un mayor deterioro (6,7%).

Adicionalmente, se resalta que los intermediarios del segmento de *retail* tienden a tener dentro de su mercado objetivo, una mayor proporción de mujeres, en comparación con otras entidades que ofrecen crédito a través de tarjetas.



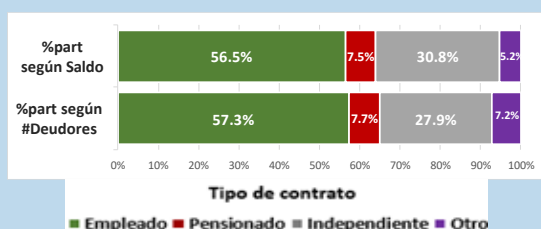
Por edad, la mayor parte de los tarjetahabientes, están en el rango entre 26 a 65 años (82% de los deudores y 87% del saldo). Los más jóvenes (entre 18 y 25 años) representan el 12,2% del número total de deudores y el 6,6% del saldo. Se identifica una relación positiva entre ser más joven y el nivel de deterioro del producto, mientras la población entre 18 – 25 años tiene un ICV de 7,4%; la población con más de 65 años tiene un ICV de 4,6%.





Considerando el mayor deterioro relativo de los jóvenes, se evidencia que a este grupo poblacional se atiende con cupos promedio más bajos relativos a los otorgados en otros rangos de edad y, generalmente, se ofrece crédito a través de tarjetas porque este producto cuenta con mecanismos más inmediatos y efectivos para controlar posibles deterioros, tales como bloqueos preventivos o reducción de los cupos aprobados.

La mayor parte de los tarjetahabientes son empleados, no obstante, hay una proporción importante de independientes, 27,9% de los deudores. Este segmento se caracteriza por presentar mayores niveles de deterioro, con un ICV de 6,9% frente a 6% de los empleados.



### Análisis de rentabilidad del producto:

Desde comienzos de 2018, se ha observado una tendencia decreciente en las tasas de interés de facturación del producto, las cuales pasaron de un nivel promedio de 29,4% a 26,2% entre enero de 2018 y septiembre de 2019. Respecto a la estructura de plazos de facturación de TC, el 26% de las compras, en promedio, se pagan a 1 mes, el 21% se pagan a plazos de más de 18 meses y cerca del 26% corresponden a avances.

Dentro de los costos más comunes asociados al producto, que son asumidos por los intermediarios o por el consumidor financiero, de acuerdo con el modelo de negocio de cada entidad, están: los avances, la reposición/reexpedición de plásticos, las cuotas de manejo, los seguros de vida deudor y las consultas en cajeros automáticos.

A partir de la encuesta aplicada, se estimó que el margen neto promedio del producto, como proporción de la cartera bruta del producto, está alrededor del 5,3%, siendo relativamente estable en los últimos dos años.

De los diversos rubros del margen neto, se encuentra que, en promedio, el ingreso total del producto cubre el 56,8% de los costos de fondeo y de los costos administrativos. Además, de los ingresos totales, el 73,2% corresponde a ingresos por intereses, el 23,4% a ingresos por comisiones y el 3,4% restante a otro tipo de ingresos.

### Conclusiones y otros aspectos para profundizar a futuro:

Del análisis del producto, considerado de forma independiente, no se evidencian alertas por crecimiento o deterioro desbordado en esta línea de crédito. No obstante, es necesario avanzar hacia un análisis de riesgo a nivel de deudores de forma integral, que consideren no sólo su exposición en TC (u otros productos de forma aislada), sino que permita evaluar al deudor con todo su portafolio de productos de crédito. Este tipo de análisis permitiría estimar medidas e indicadores y generar alertas sobre posibles riesgos de sobreendeudamiento, para lograr su gestión y control oportunos por parte de las vigiladas.

## Fondos de pensiones voluntarias: alternativa de ahorro e inversión

Los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) pueden ser administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía (AFPC), por Sociedades Fiduciarias (SF) y por Aseguradoras (ASEG), de acuerdo con lo establecido en los Artículos 168 a 175 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en concordancia con la Circular Básica Jurídica, Título III, capítulo VII respecto al régimen de inversión permitido, de tal manera que, las personas que deseen incrementar sus ahorros pensionales o tener una alternativa de inversión pueden realizar aportes a estos fondos.

Cada Administradora estructura sus FPV a través de alternativas o portafolios de inversión que permitan la exposición a diferentes perfiles de riesgo (conservador, moderado, agresivo) y clases de activos, principalmente en renta fija nacional y del exterior, renta variable nacional y del exterior, así como, en activos inmobiliarios, presentando a los posibles inversionistas distintas opciones de diversificación de activos y de exposición a riesgos.<sup>20</sup>

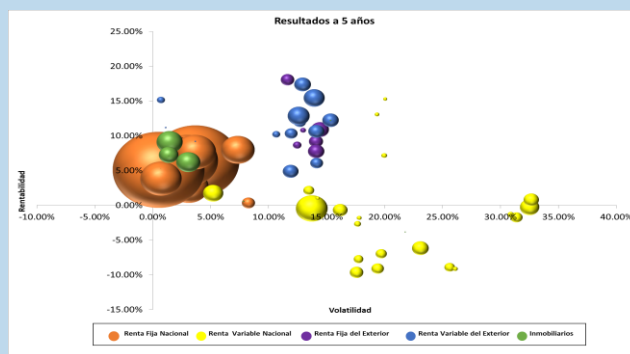
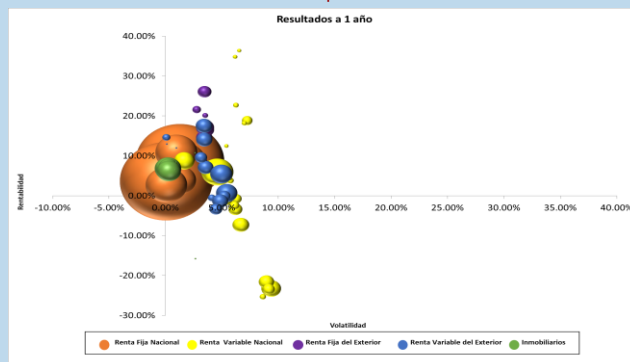
Las alternativas representativas de renta variable presentan las mayores volatilidades tanto en el último año como en los últimos cinco años, con retornos que varían entre -25.31% y 36.39% durante el último año y -9.65% y 17.38% durante los últimos 5 años. Se observa una mayor dispersión entre la relación riesgo-retorno de estas alternativas que la relación que presentan las demás.

De otra parte, aquellas alternativas que están más concentradas en renta fija y en activos inmobiliarios reflejan menos riesgos, pues sus volatilidades van hasta un 3.67% durante el último año y un 14.43% en los últimos 5 años.

### Gráfico 1. Portafolios de los FPV

#### Alternativas abiertas

Rentabilidades y volatilidades anualizadas a 1 año y 5 años  
Fecha de corte septiembre de 2019

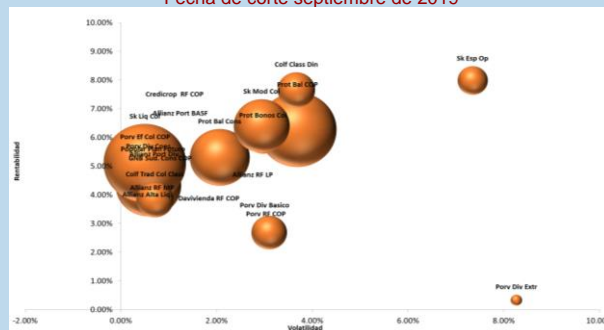


En los últimos 5 años se observa que las alternativas de inversión representativas de renta fija nacional son coherentes con sus perfiles de riesgo mostrando menores volatilidades y mayores retornos. La diferencia de rentabilidades presenta es de hasta 765 puntos básicos y las volatilidades varían entre un 0.50% y 8.26%.

### Gráfico 2. Portafolios de los FPV

#### Renta fija nacional

Rentabilidades y volatilidades a 5 años  
Fecha de corte septiembre de 2019

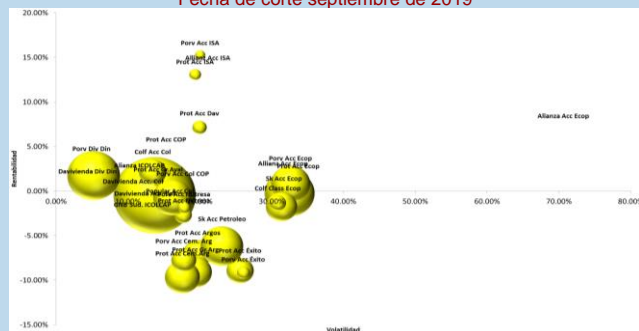


<sup>20</sup> Las alternativas de inversión incluidas en este documento tienen la característica que son abiertas (el participe entra y sale de la alternativa en cualquier momento) y fueron creadas hace más de 5 años.

En cuanto a la renta variable nacional, se evidencia que las volatilidades que presentan las alternativas de este *cluster* son mayores que el resto de *clusters*, de acuerdo con su perfil de riesgos. Asimismo, los retornos presentados por los diferentes portafolios oscilan entre un -9.65% y un 15.27%, según la especie o especies en las cuales se encuentren concentradas.

### Gráfico 3. Portafolios de los FPV Renta variable nacional

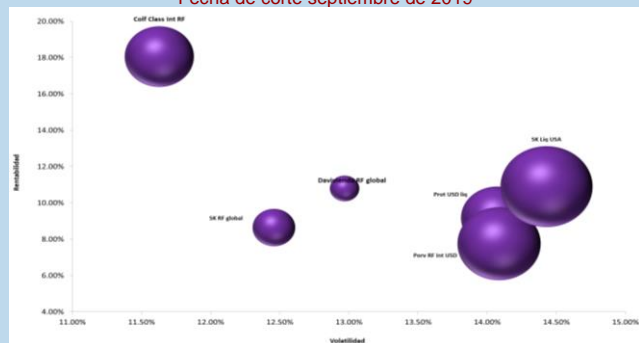
Rentabilidades y volatilidades a 5 años  
Fecha de corte septiembre de 2019



En los portafolios representativos de renta fija del exterior, se comprueba que la mayor exposición al dólar origina mayor volatilidad que la exposición en otras divisas. es así como las sus volatilidades oscilan entre un 11.63% y un 14.43% y en sus retornos se observan diferencias de hasta 10.3% entre el menor y el más rentable.

### Gráfico 4. Portafolios de los FPV Renta fija del exterior

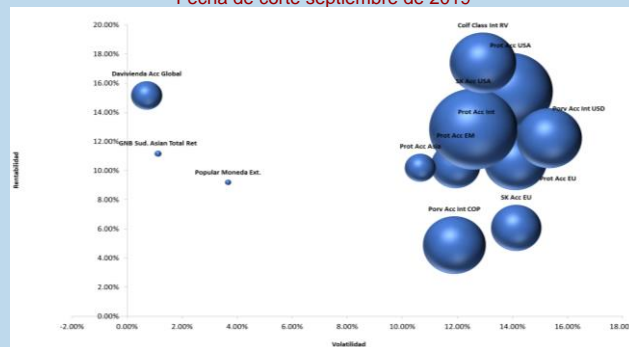
Rentabilidades y volatilidades a 5 años  
Fecha de corte septiembre de 2019



Las alternativas representativas de renta variable del exterior y administradas por las AFPC, son menos dispersas que los portafolios de renta variable nacional, con retornos que presentan diferencias hasta de 12.5 puntos porcentuales y volatilidades que varían entre un 10.65% y un 15.34%.

### Gráfico 5. Portafolios de los FPV Renta variable del exterior

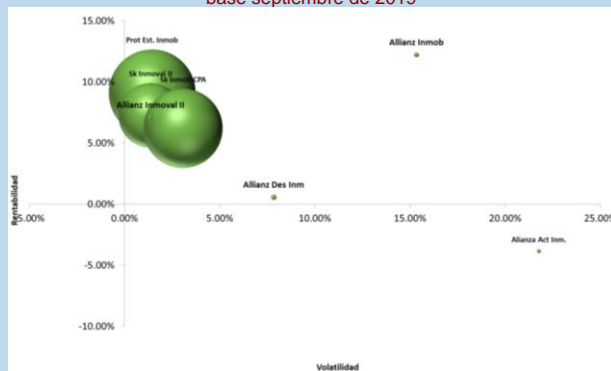
Rentabilidades y volatilidades a 5 años  
Fecha de corte septiembre de 2019



Por último, los portafolios que están concentrados en activos inmobiliarios y son administrados por AFPC presentan una mejor relación riesgo-retorno que sus pares y los demás *clusters*, puesto que sus volatilidades varían entre un 1.38% y 3.06% y sus retornos van desde un 6.20% y 9.09%.

### Gráfico 6. Portafolios de los FPV Activos inmobiliarios

Rentabilidades y volatilidades a 5 años  
base septiembre de 2019



I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Total sistema

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

Tabla 1: Sector financiero colombiano  
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2019										Utilidades 12 meses
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades			
SALDOS											
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS										Δ%	Δ%
	Δ%	Δ%	Δ%	Δ%	Var.Abs*						
Establecimientos de Crédito (EC)	700,728,597	7.4%	143,478,405	13.0%	455,342,238	5.0%	101,575,591	9.5%	10,055,333	2,243,558	13,909,864
Aseguradoras	85,747,388	11.9%	59,624,638	10.0%	170,010	-3.3%	15,318,035	12.9%	2,018,654	660,000	2,455,867
Proveedores de Infraestructura	72,611,889	26.9%	55,827,164	40.4%	0	0.0%	1,575,510	3.7%	197,736	34,141	288,967
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	7,160,717	12.9%	5,434,024	19.4%	0	0.0%	4,691,360	12.5%	943,960	427,326	1,068,467
Prima media (RPM) <sup>2</sup>	731,897	17.9%	633,455	19.0%	0	0.0%	358,804	8.4%	106,557	(40,030)	86,514
Intermediarios de valores	4,436,427	5.4%	2,579,399	9.1%	0	0.0%	1,067,712	-7.9%	80,727	17,933	111,641
Soc.Fiduciarias	3,655,704	0.9%	2,079,260	4.3%	0	0.0%	2,784,330	0.4%	526,361	106,526	641,363
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	78,112,691	6.2%	37,189,986	1.1%	33,446,927	7.0%	30,848,507	14.6%	3,029,531	1,463,814	3,435,568
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	35,100		6,647		0		20,020		-11,208		
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	953,220,411	9.0%	306,852,979	14.8%	N.A.		158,239,870	10.5%	16,947,651	4,902,061	21,998,251
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	467,468,768	-13.0%	209,694,091	-30.7%	1,675,569	6.9%	346,559,460	-19.8%	18,980,499	11,038,161	17,584,489
Custodia (AUC) <sup>3</sup>	215,759,498										
Fondos de pensiones y cesantías	310,910,578	11.7%	302,056,466	12.3%	0	0.0%	306,513,218	11.0%	35,940,150	32,006,917	32,520,752
Fondos de prima media	12,500,551	0.2%	5,213,335	5.0%	0	0.0%	10,168,035	5.3%	682,808	143,933	437,862
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	32,659,525	19.6%	25,317,380	22.4%	567,918	334.4%	31,144,076	18.2%	2,225,962	1,876,257	3,815,794
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	280,257	-3.7%	244,134	-1.8%	0	0.0%	278,296	-2.8%	9,604	569	9,241
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,039,579,176	21.5%	542,525,407	-9.2%	N.A.		694,663,085	-6.7%	57,839,023	45,065,838	54,368,138
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,992,799,587	15.2%	849,378,385	-1.7%	N.A.		852,902,955	-3.9%	74,786,674	49,967,899	76,366,388

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. A la fecha de corte la entidad 85-92 Scotia Securities S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa no remitió información.

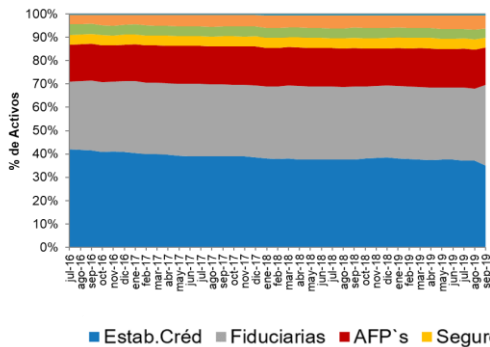
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 140000.

(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 Caxdas.

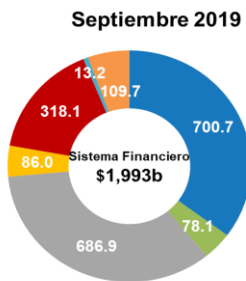
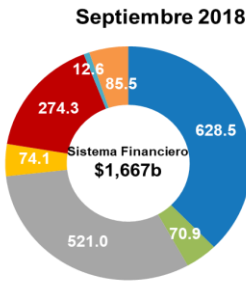
(3) A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de Septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, Bnp, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades.

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

Activos



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



Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

En la tabla 2 se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

**Tabla 2. Sistema financiero colombiano.**  
**Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>	666,162,421	128,288,915	442,456,981	88,890,776	8,499,860
<b>Corporaciones financieras</b>	18,362,831	14,548,312	0	10,248,525	1,408,097
<b>Compañías de financiamiento</b>	12,450,415	463,902	9,946,761	1,496,892	29,700
<b>Cooperativas financieras</b>	3,752,930	177,276	2,938,496	939,398	117,676
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>700,728,597</b>	<b>143,478,405</b>	<b>455,342,238</b>	<b>101,575,591</b>	<b>10,055,333</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,655,704	2,079,260	0	2,784,330	526,361
<b>Fiducias *</b>	298,361,149	66,007,396	1,269,560	184,501,557	8,242,789
<b>Custodia (AUC)**</b>	215,759,498				
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	83,236,684	79,821,517	0	79,073,949	7,656,940
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	65,219,534	48,862,884	0	65,081,246	2,106,072
<b>Fondos de capital privado</b>	17,470,887	12,075,652	406,009	14,729,298	867,200
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	3,180,514	2,926,643	0	3,173,411	107,497
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>686,883,970</b>	<b>211,773,351</b>	<b>1,675,569</b>	<b>349,343,791</b>	<b>19,506,860</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	7,160,717	5,434,024	0	4,691,360	943,960
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	212,473,672	207,858,481	0	209,218,525	27,258,276
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	26,736,352	26,156,319	0	26,356,428	2,882,296
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	26,126,197	25,500,429	0	25,798,367	2,404,578
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	11,556,073	10,969,123	0	11,475,798	762,486
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	20,520,080	18,771,082	0	20,291,043	1,303,043
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	13,146,335	12,535,863	0	13,021,616	1,224,750
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	351,869	265,170	0	351,441	104,722
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>318,071,295</b>	<b>307,490,490</b>	<b>-</b>	<b>311,204,578</b>	<b>36,884,110</b>
<b>Sociedades Prima Media<sup>2</sup></b>	731,897	633,455	0	358,804	106,557
<b>Vejez</b>	11,770,128	4,866,296	0	9,615,431	647,304
<b>Invalidez</b>	144,075	40,821	0	103,956	11,005
<b>Sobrevivencia</b>	314,090	86,972	0	176,395	15,768
<b>Beps</b>	272,258	219,246	0	272,253	8,731
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>13,232,448</b>	<b>5,846,791</b>	<b>-</b>	<b>10,526,839</b>	<b>789,365</b>
<b>Seguros de Vida</b>	52,287,472	44,933,403	125,781	9,714,995	1,529,541
<b>Seguros Generales</b>	31,006,659	13,036,155	21,394	5,118,485	446,897
<b>Soc. de Capitalización</b>	997,101	910,147	22,810	183,449	14,622
<b>Coop. de Seguros</b>	1,456,157	744,933	25	301,107	27,594
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	280,257	244,134	0	278,296	9,604
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>86,027,645</b>	<b>59,868,772</b>	<b>170,010</b>	<b>15,596,332</b>	<b>2,028,258</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,387,639	2,561,168	0	1,035,644	77,349
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	34,975	10,296	0	21,108	3,173
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	13,813	7,935	0	10,960	205
<b>FICs admin. por SCBV</b>	26,959,391	21,992,772	0	26,372,260	1,674,609
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4,044,397	2,362,956	567,918	3,758,678	463,309
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	631,430	458,404	0	26,407	27,095
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	830,277	412,705	0	796,219	40,114
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	194,030	90,543	0	190,511	20,833
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>37,095,951</b>	<b>27,896,779</b>	<b>567,918</b>	<b>32,211,788</b>	<b>2,306,688</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	72,611,889	55,827,164	-	1,575,510	197,736
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	78,112,691	37,189,986	33,446,927	30,848,507	3,029,531
<b>Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE</b>	35,100	6,647	-	20,020	(11,208)
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,992,799,587</b>	<b>849,378,385</b>	<b>N.A.</b>	<b>852,902,955</b>	<b>74,786,674</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. A la fecha de corte la entidad 85-92 Scotia Securities S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa 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 Caxdac

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

\*\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de Septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, Bnp, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades.

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

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

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	7.3%	33.4%	11.9%	15.1%	8.1%	10.4%
	Corporaciones financieras	22.5%	0.9%	24.1%	1.7%	29.3%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-6.7%	0.6%	12.1%	0.05%	-13.4%	0.2%
	Cooperativas financieras	8.4%	0.2%	-2.4%	0.02%	10.4%	0.1%
	TOTAL EC	7.4%	35.2%	13.0%	16.9%	9.5%	11.9%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	0.9%	0.2%	4.3%	0.2%	0.4%	0.3%
	Fiducias*	-21.8%	15.0%	-61.1%	7.8%	-34.8%	21.6%
	Custodia (AUC)**						
	Recursos de la Seguridad Social	2.2%	4.2%	2.0%	9.4%	3.0%	9.3%
	Fondos de inversión colectiva	13.1%	3.3%	16.1%	5.8%	13.1%	7.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	35.7%	0.2%	40.6%	0.3%	35.6%	0.4%
	TOTAL FIDUCIARIAS	27.0%	34.5%	-30.4%	24.9%	-19.7%	41.0%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	12.9%	0.4%	19.4%	0.6%	12.5%	0.6%
	Fondo de Pensiones Moderado	5.9%	10.7%	6.5%	24.5%	5.0%	24.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	20.4%	1.3%	21.9%	3.1%	20.3%	3.1%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.4%	1.0%	9.1%	2.2%	8.9%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	22.5%	1.3%	24.8%	3.0%	22.0%	3.0%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8.9%	0.7%	8.2%	1.5%	9.0%	1.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	292.4%	0.6%	285.4%	1.3%	294.7%	1.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16.1%	0.02%	49.1%	0.03%	16.2%	0.04%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	11.7%	16.0%	12.5%	36.2%	11.1%	36.5%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	9.0%	2.6%	10.6%	5.3%	14.8%	1.1%
	Seguros Generales	18.9%	1.6%	10.1%	1.5%	10.5%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-11.3%	0.1%	-10.4%	0.1%	-4.1%	0.0%
	Coop. de Seguros	1.6%	0.1%	3.8%	0.1%	7.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.7%	0.0%	-1.8%	0.0%	-2.8%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	11.9%	4.3%	9.9%	7.0%	12.6%	1.8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	5.4%	0.2%	9.0%	0.3%	-8.2%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9.5%	0.002%	24.6%	0.001%	2.7%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	2.2%	0.001%	32.1%	0.001%	11.8%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	19.1%	1.353%	25.2%	2.589%	17.7%	3.092%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	30.3%	0.203%	7.4%	0.278%	24.3%	0.441%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	2.9%	0.032%	3.4%	0.054%	70.0%	0.003%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	2.3%	0.0%	-0.9%	0.0%	4.3%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	36.7%	0.01%	81.4%	0.0%	35.2%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	17.7%	1.9%	21.1%	3.3%	17.1%	3.8%
Proveedores de Infraestructura		26.9%	3.6%	40.4%	6.6%	3.7%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		6.2%	3.9%	1.1%	4.4%	14.6%	3.6%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		15.2%	100.0%	-1.7%	100.0%	-3.9%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. A la fecha de corte la entidad 85-92 Scotia Securities S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa 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.

\*\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de Septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, Bnp, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades.



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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

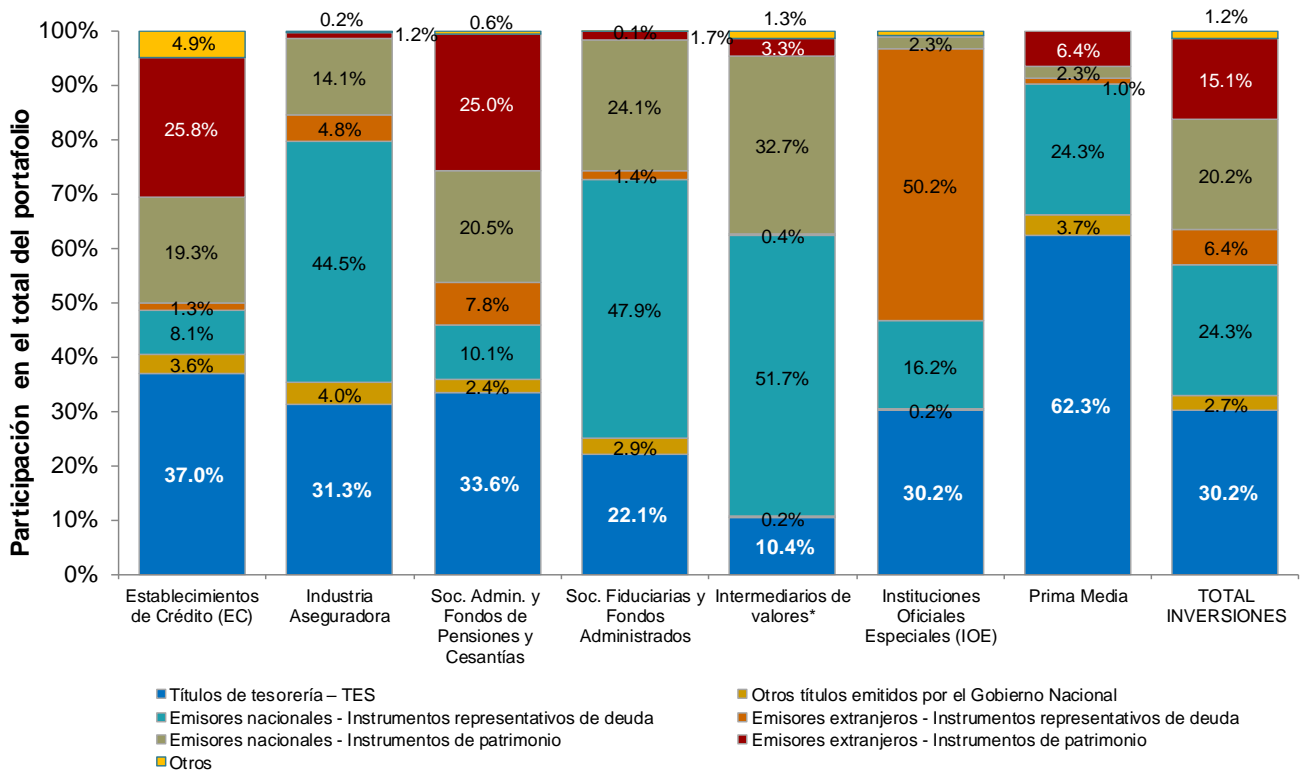
Saldo en millones de pesos Sep.19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
PORTAFOLIO	143,478,405	37,189,986	211,773,351	59,868,772	307,490,490	5,846,791	83,730,591	849,378,385
Títulos de tesorería – TES	53,109,613	11,219,103	46,713,956	18,721,238	103,192,290	3,643,415	3,017,334	239,616,948
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,124,124	81,038	6,036,992	2,396,725	7,328,992	217,583	67,048	21,252,502
Emisores nacionales - Inst. rep. de	11,649,226	6,022,453	101,345,020	26,633,227	30,945,110	1,417,942	14,874,204	192,887,181
Emisores extranjeros - Inst. rep. de	1,827,111	18,656,366	3,039,957	2,854,783	24,066,285	58,330	110,024	50,612,856
Emisores nacionales - Inst. de	27,737,228	851,170	50,977,803	8,447,848	63,116,903	132,522	9,405,297	160,668,771
Emisores extranjeros - Inst. de	37,021,621	62,014	3,542,766	715,534	76,940,288	375,581	955,610	119,613,414
Derivados de negociación	6,709,721	297,842	4,174	98,965	14,680	-	54,976,207	62,101,589
Derivados de cobertura	299,760	-	43,065	451	1,885,944	1,419	-	2,230,639
Otros			69,618				324,867	394,485

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

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

(3) Incluye información de sociedades y fondos

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019



Información a septiembre 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 23 de octubre de 2019.

## Establecimientos de crédito

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

**Tabla 5. Establecimientos de crédito**

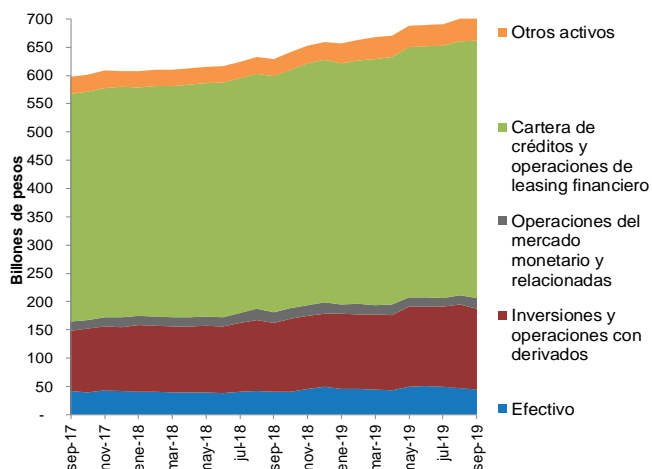
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	666,162,421	128,288,915	442,456,981	88,890,776	8,499,860
<b>Corp. Financieras</b>	18,362,831	14,548,312	0	10,248,525	1,408,097
<b>Compañías de Financiamiento</b>	12,450,415	463,902	9,946,761	1,496,892	29,700
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,752,930	177,276	2,938,496	939,398	117,676
<b>TOTAL</b>	<b>700,728,597</b>	<b>143,478,405</b>	<b>455,342,238</b>	<b>101,575,591</b>	<b>10,055,333</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

## Activos totales



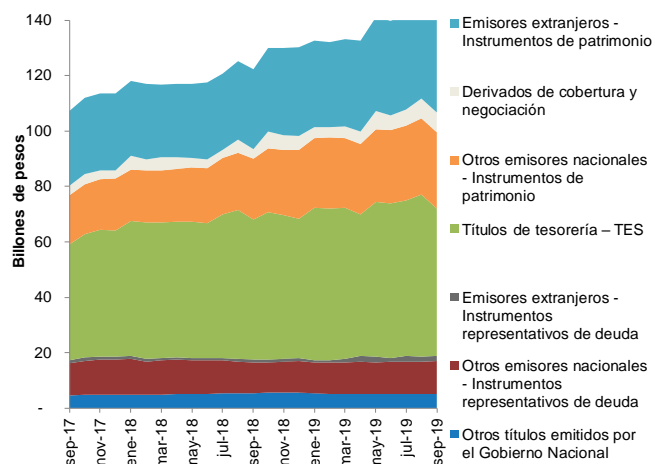
**Tabla 6. Activos de los EC**  
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Ago.19	Sep.19	Mensual	Anual	
<b>ACTIVO</b>	700,129,012	700,728,597	<b>599,585</b>	<b>72,199,826</b>	7.4%
Efectivo y equivalentes al efectivo	47,210,551	44,170,567	(3,039,984)	3,907,445	5.7%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,074,292	18,094,256	2,019,965	(324,935)	-5.4%
Inversiones y operaciones con derivados	147,420,346	143,478,405	(3,941,941)	21,162,688	13.0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	450,245,623	455,342,238	5,096,616	37,731,071	5.0%
Otros activos	39,178,201	39,643,130	464,930	9,723,557	27.6%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

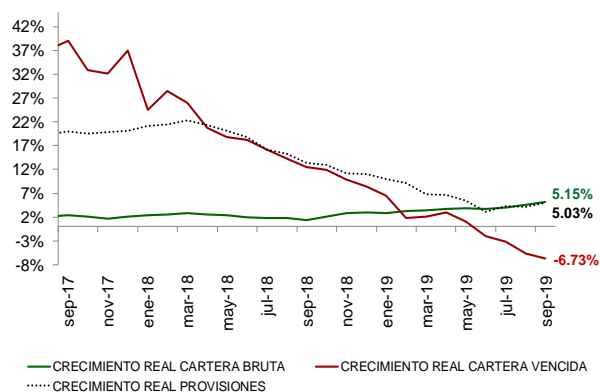


Saldo en millones de pesos Sep.19	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas	TOTAL EC
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>128,288,915</b>	<b>14,548,312</b>	<b>463,902</b>	<b>177,276</b>	<b>143,478,405</b>
Títulos de tesorería – TES	49,924,559	3,169,855	15,199	-	53,109,613
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,865,333	101,555	129,159	28,078	5,124,124
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,078,466	287,310	191,413	92,037	11,649,226
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,773,069	54,042	-	-	1,827,111
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	16,877,205	10,692,900	109,962	57,161	27,737,228
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	36,848,229	173,392	-	-	37,021,621
Derivados de negociación	6,622,294	69,259	18,169	-	6,709,721
Derivados de cobertura	299,760	-	-	-	299,760
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>11.9%</b>	<b>24.1%</b>	<b>12.1%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>13.0%</b>
Títulos de tesorería – TES	1.1%	-1.1%	-8.7%	-	1.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-7.4%	-32.9%	-22.3%	4.6%	-8.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	0.9%	1.9%	30.6%	-11.2%	1.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	97.6%	68.7%	-	-	96.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	16.5%	34.0%	87.5%	11.5%	22.9%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	23.1%	21563.4%	-	-	23.7%
Derivados de negociación	81.9%	-6.6%	-29.8%	-	79.3%
Derivados de cobertura	211.9%	-	-100.0%	-	211.9%

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Cartera total

**Tabla 7. Principales cuentas, cartera y provisiones**

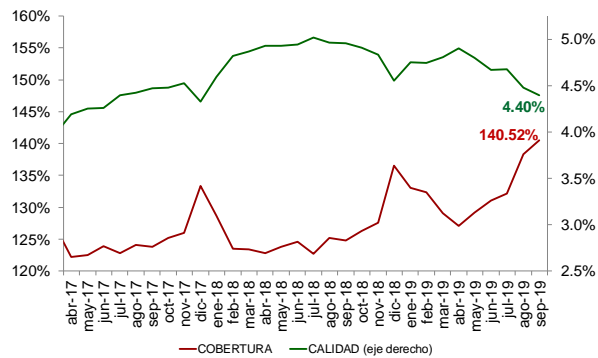


PRINCIPALES CUENTAS						
Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Principales cuentas	sep-18	ago-19	sep-19	Mensual	Annual	sep-19
<b>Activos</b>	636,549,809	708,768,999	709,344,667	575,668	72,794,858	7.34%
<b>Pasivos</b>	545,203,475	607,146,315	605,722,056	(1,424,259)	60,518,581	7.01%
<b>Utilidades</b>	7,805,613	8,998,226	10,200,028	1,201,802	2,394,415	25.87%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>452,141,795</b>	<b>488,136,757</b>	<b>493,589,983</b>	<b>5,453,226</b>	<b>41,448,188</b>	<b>5.15%</b>
<b>Comercial</b>	241,121,419	253,566,644	255,489,400	1,922,756	14,367,982	2.06%
<b>Consumo</b>	131,543,567	147,733,183	150,303,538	2,570,354	18,759,970	10.06%
<b>Vivienda</b>	67,050,749	73,987,798	74,869,804	882,005	7,819,055	7.55%
<b>Microcrédito</b>	12,426,060	12,849,132	12,927,241	78,109	501,181	0.21%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>22,410,935</b>	<b>21,864,278</b>	<b>21,701,587</b>	<b>(162,691)</b>	<b>(709,348)</b>	<b>-6.73%</b>
<b>Comercial</b>	11,709,199	11,058,053	10,819,158	(238,895)	(890,041)	-11.00%
<b>Consumo</b>	7,588,122	7,443,151	7,509,509	66,357	(78,613)	-4.68%
<b>Vivienda</b>	2,210,139	2,425,312	2,449,482	24,171	239,343	6.75%
<b>Microcrédito</b>	903,475	937,762	923,438	(14,324)	19,963	-1.55%
<b>Provisiones</b>	<b>27,966,812</b>	<b>30,251,165</b>	<b>30,495,256</b>	<b>244,091</b>	<b>2,528,444</b>	<b>5.03%</b>
<b>Comercial</b>	14,222,648	15,464,093	15,634,427	170,334	1,411,779	5.88%
<b>Consumo</b>	10,596,073	11,210,803	11,254,989	44,186	658,916	2.31%
<b>Vivienda</b>	1,606,656	1,847,010	1,864,806	17,795	258,150	11.80%
<b>Microcrédito</b>	715,231	828,366	830,886	2,520	115,655	11.90%
<b>OTRAS</b>	826,205	900,893	910,149	9,256	83,944	6.11%
<b>PROVISIONES</b>						
<b>Total</b>	27,966,812	30,251,165	30,495,256	244,091	2,528,444	5.0%
<b>Generales</b>	24,309,610	26,466,301	26,619,357	153,056	2,309,746	5.5%
<b>Contracíclica</b>	3,657,202	3,784,864	3,875,900	91,036	218,698	2.1%
Consumo	2,086,496	2,216,641	2,251,416	34,774	164,919	3.9%
Comercial	1,570,706	1,568,223	1,624,484	56,261	53,778	-0.4%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
<b>Generales</b>	86.92%	87.49%	87.29%			
<b>Contracíclica</b>	13.08%	12.51%	12.71%			

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 9. Calidad y cobertura



CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	sep-18	ago-19	sep-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.96%</b>	<b>4.48%</b>	<b>4.40%</b>	<b>(0.08)</b>	<b>(0.56)</b>
Comercial	4.86%	4.36%	4.23%	(0.13)	(0.62)
Consumo	5.77%	5.04%	5.00%	(0.04)	(0.77)
Vivienda	3.30%	3.28%	3.27%	(0.01)	(0.02)
Microcrédito	7.27%	7.30%	7.14%	(0.15)	(0.13)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>124.79%</b>	<b>138.36%</b>	<b>140.52%</b>	<b>2.16</b>	<b>15.73</b>
Comercial	121.47%	139.84%	144.51%	4.66	23.04
Consumo	139.64%	150.62%	149.88%	(0.74)	10.24
Vivienda	72.69%	76.16%	76.13%	(0.02)	3.44
Microcrédito	79.16%	88.33%	89.98%	1.64	10.81

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. Datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

## Pasivos

Participación dentro de los pasivos

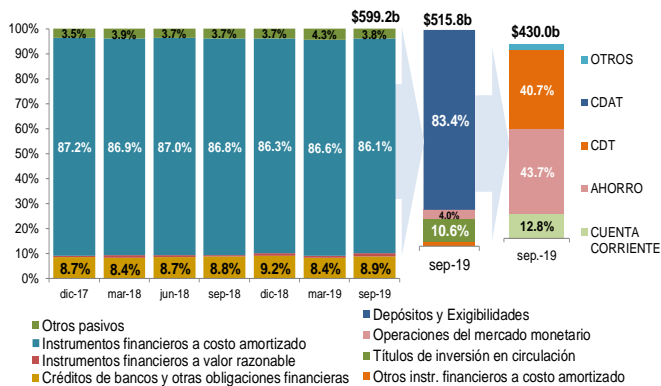


Tabla 10. Pasivos de los EC

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo	Saldo	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>600,528,661</b>	<b>599,153,006</b>	<b>(1,375,654)</b>	<b>59,943,159</b>	<b>7.0%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	52,020,248	53,433,429	1,413,180	5,781,550	8.0%
Instrumentos financieros a valor razonable	7,179,082	6,917,516	(261,566)	3,432,148	91.2%
Instrumentos financieros a costo amortizado	517,968,376	515,836,860	(2,131,517)	47,833,248	6.2%
Otros pasivos	23,360,954	22,965,202.26	(395,752)	2,896,212	10.2%

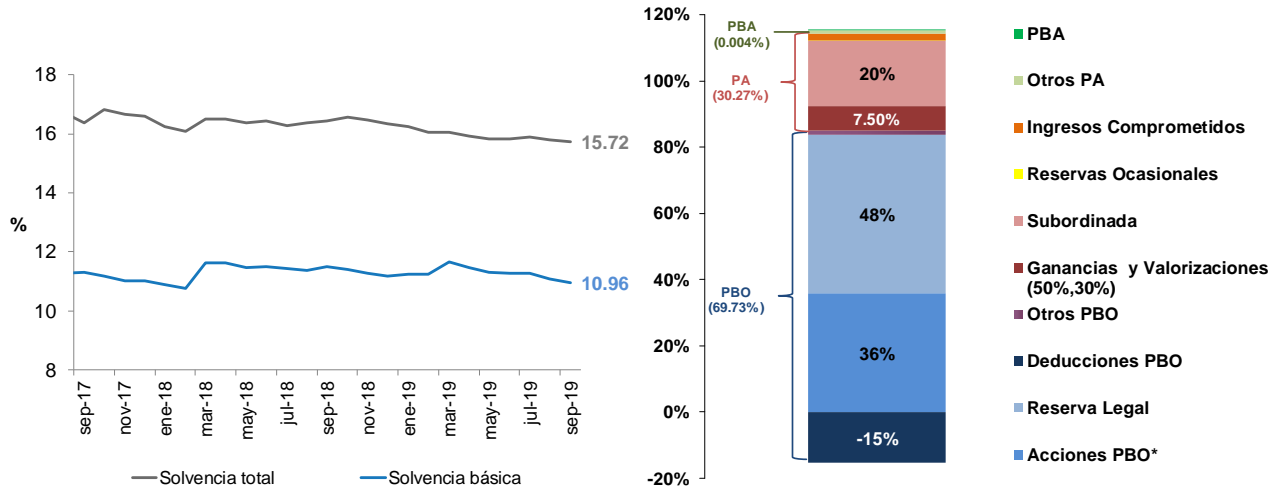
Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	sep-18	ago-19	sep-19	Mensual	Anual	
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>396,833,974</b>	<b>428,725,093</b>	<b>429,957,508</b>	<b>1,232,414</b>	<b>33,123,534</b>	<b>4.36%</b>
Cuenta Corriente	50,975,651	56,264,783	54,893,774	(1,371,009)	3,918,124	3.72%
Cuenta de Ahorro	168,733,562	187,172,025	187,843,270	671,245	19,109,708	7.23%
CDT	165,114,158	173,969,068	174,781,616	812,548	9,667,458	1.96%
menor a 6 meses	28,264,497	27,472,826	27,196,031	(276,794)	(1,068,466)	-7.32%
entre 6 y 12 meses	32,755,286	32,670,297	31,950,676	(719,621)	(804,610)	-6.05%
entre 12 y 18 meses	29,096,420	31,082,856	31,215,635	132,779	2,119,215	3.34%
igual o superior a 18 m.	74,997,955	82,743,090	84,419,274	1,676,184	9,421,319	8.42%
CDAT	399,959	441,777	448,752	6,975	48,793	8.07%
Otros	11,610,644	10,877,440	11,990,095	1,112,655	379,451	-0.53%

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Solvencia

### Composición del mercado de capitales



Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

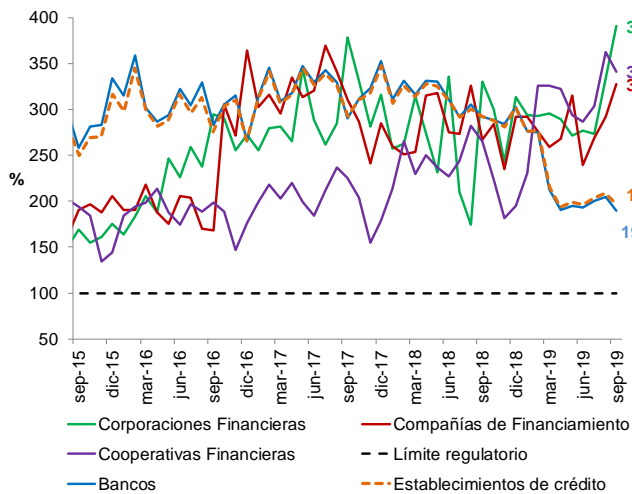
SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		sep-18	ago-19	sep-19	Mensual	Anual
Solvencia Básica	<b>Bancos</b>	10.63%	10.16%	10.05%	(0.12)	(0.58)
	<b>Corporaciones Financieras</b>	50.55%	49.08%	47.89%	(1.19)	(2.66)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	12.11%	11.81%	11.58%	(0.23)	(0.53)
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	21.36%	21.24%	21.11%	(0.14)	(0.26)
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.08%</b>	<b>10.96%</b>	<b>(0.12)</b>	<b>(0.53)</b>
Solvencia Total	<b>Bancos</b>	15.71%	15.00%	14.94%	(0.06)	(0.77)
	<b>Corporaciones Financieras</b>	54.21%	51.14%	50.12%	(1.02)	(4.09)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	13.35%	13.30%	13.06%	(0.23)	(0.28)
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	22.96%	23.52%	23.56%	0.04	0.60
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>16.44%</b>	<b>15.78%</b>	<b>15.72%</b>	<b>(0.07)</b>	<b>(0.73)</b>

Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Liquidez

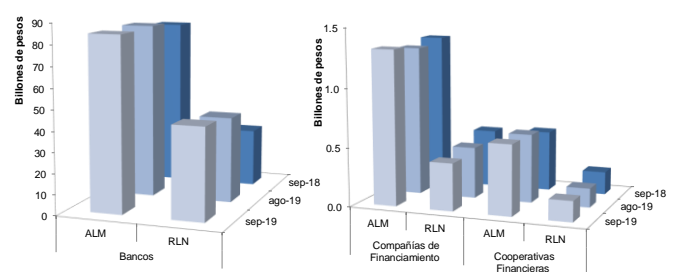
Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades adoptaron los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez como resultado de la convergencia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

### Evolución de la liquidez de los EC



Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

### ALM y RLN





## Fiduciarias

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades fiduciarias y los fondos administrados por dichas sociedades, como el grupo de fiducias, los fondos de pensiones Voluntarias-FPV, los recursos de la seguridad social –RSS, los fondos de inversión colectiva-FIC y los activos que están bajo custodia.

**Tabla 8. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Cifras en millones de pesos y porcentajes					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Septiembre - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,655,704	2,079,260	0	2,784,330	526,361

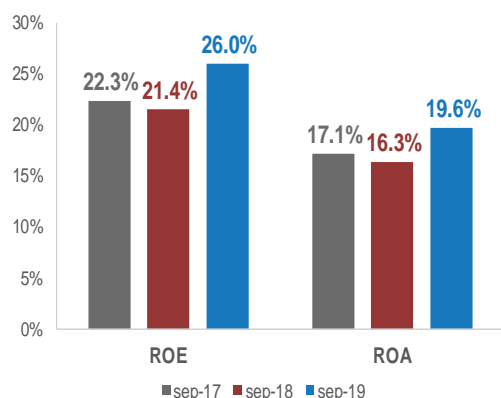
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

## Rentabilidad de las sociedades fiduciarias

**Tabla 9. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Mensual	Anual	Sep.19
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,490,847	3,649,551	3,655,704	6,153	164,857	0.9%
Utilidades	419,835	459,113	526,361	67,248	106,526	20.8%
ROA	16.3%	19.5%	19.6%	0.2%	3.3%	15.7%
ROE	21.5%	26.4%	26.0%	-0.5%	4.5%	16.5%

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 10. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Septiembre - 2019

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Fondos de inversión colectiva administrados por Soc. Fiduciarias</b>	65,219,534	48,862,884	0	65,081,246	2,106,072
<b>Fondos de capital privado administrados por Soc. Fiduciarias</b>	17,470,887	12,075,652	406,009	14,729,298	867,200
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	83,236,684	79,821,517	0	79,073,949	7,656,940
<b>FPV administrados por Soc. Fiduciarias</b>	3,180,514	2,926,643	0	3,173,411	107,497
<b>Fiducias*</b>	298,361,149	66,007,396	1,269,560	184,501,557	8,242,789
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS</b>	<b>467,468,768</b>	<b>209,694,091</b>	<b>1,675,569</b>	<b>346,559,460</b>	<b>18,980,499</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, Bnp, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades

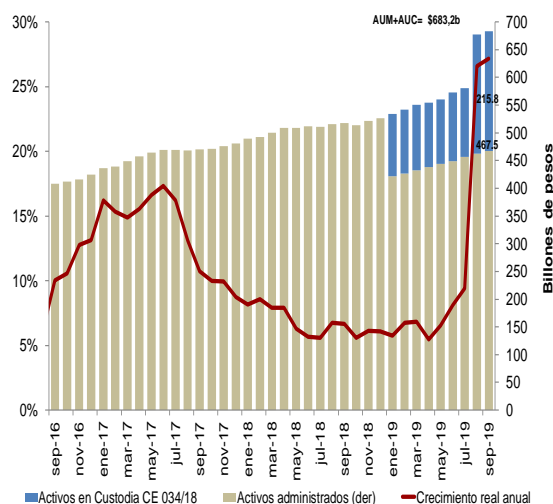
**Tabla 11. Detalle activos en custodia - Circular Externa 034 de 2018**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

<b>FIDUCIARIAS</b>			
AUC	Ago.19	Sep.19	Variación Mensual
<b>Saldos en millones de pesos</b>			
<b>Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva</b>	65,001,912	65,635,694	633,782
<b>Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros</b>	30,145,081	29,720,697	(424,384)
<b>Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio</b>	115,567,149	116,813,291	1,246,142
<b>Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa</b>	3,590,508	3,589,816	(692)
<b>TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS</b>	<b>214,304,650</b>	<b>215,759,498</b>	<b>1,454,847</b>

\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa). Al corte de septiembre las fiduciarias habilitadas para realizar esta actividad son Cititrust, Bnp, Itau Securities Services y Santander, por tal motivo se pueden presentar reclasificaciones en la información de inversiones correspondientes a estas entidades

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)



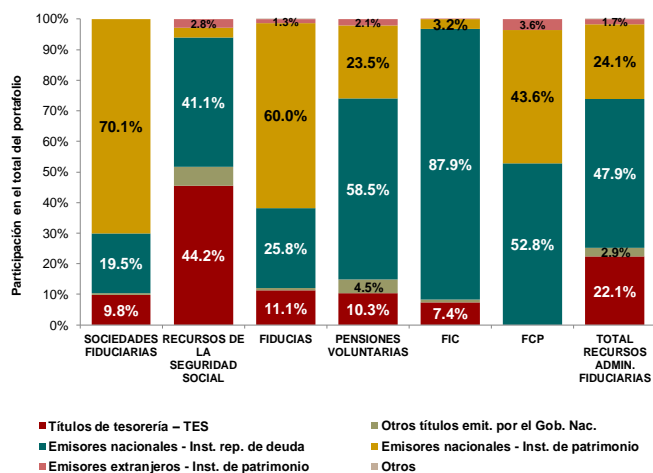
Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

Tabla 12. Activos, utilidades y número de FIC/FCP de los negocios administrados

	FIDUCIARIAS			Variación absoluta		Crecimiento real anual Sep.19
	Saldos en millones de pesos			Mensual	Anual	
	Sep.18	Ago.19	Sep.19			
<b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>						
Activos	3,490,847	3,649,551	3,655,704	6,153	164,857	0.9%
Utilidades	419,835	459,113	526,361	67,248	106,526	20.8%
ROA	16.3%	19.5%	19.6%	0.2%	3.3%	15.7%
ROE	21.5%	26.4%	26.0%	-0.5%	4.5%	16.5%
<b>FIDUCIAS (AUM)</b>						
Activos	367,327,398	295,620,148	298,361,149	2,741,002	(68,966,249)	-21.8%
Utilidades	3,390,853	7,498,339	8,242,789	744,450	4,851,936	134.1%
<b>RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>						
Activos	78,416,957	82,431,743	83,236,684	804,941	4,819,727	2.2%
Utilidades	2,300,032	6,635,613	7,656,940	1,021,328	5,356,908	220.7%
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
Activos	2,257,991	3,119,683	3,180,514	60,831	922,524	35.7%
Utilidades	62,453	92,390	107,497	15,107	45,043	65.8%
<b>FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)</b>						
Activos	55,522,374	64,746,620	65,219,534	472,914	9,697,160	13.1%
Utilidades	1,619,211	1,856,147	2,106,072	249,925	486,861	25.3%
Número de FIC	107	103	104	1	(3)	-6.4%
<b>FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)</b>						
Activos	13,946,034	16,919,306	17,470,887	551,581	3,524,853	20.7%
Utilidades	569,787	640,147	867,200	227,054	297,413	46.6%
Número de FCP	49	51	52	1	3	2.2%

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)

Tabla 13. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios  
Cifras en millones de pesos y porcentajes



Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

Saldo en millones de pesos	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FINANCIEROS
Sep.19							
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>2,079,260</b>	<b>79,821,517</b>	<b>66,007,396</b>	<b>2,926,643</b>	<b>48,862,884</b>	<b>12,075,652</b>	<b>211,773,351</b>
Títulos de tesorería - TES	202,861	35,249,501	7,350,548	300,030	3,611,015	0	46,713,956
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,471	4,852,881	569,722	131,610	469,308	0	6,036,992
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	405,624	32,844,155	17,045,353	1,713,128	42,958,784	6,377,975	101,345,020
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	2,254,884	505,699	31,415	247,447	513	3,039,957
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,457,226	2,416,435	39,595,903	688,584	1,554,927	5,264,727	50,977,803
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	2,202,336	828,532	61,464	17,997	432,437	3,542,766
Derivados de negociación	42	-6	773	15	3,350	0	4,174
Derivados de cobertura	35	1,330	41,247	398	55	0	43,065
Otros	0	0	69,618	0	0	0	69,618
<b>Variación real anual</b>							
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>4.3%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-61.1%</b>	<b>40.6%</b>	<b>16.1%</b>	<b>17.0%</b>	<b>-30.4%</b>
Títulos de tesorería - TES	-23.8%	3.8%	-92.0%	32.1%	48.3%	-	-63.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	51.0%	-3.8%	37.3%	-23.3%	-5.6%	-	-1.7%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	55.0%	-1.2%	12.6%	28.0%	14.7%	24.6%	9.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-100.0%	45.4%	-12.9%	40.7%	-23.2%	-8.6%	22.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	0.6%	11.2%	-34.6%	141.5%	15.9%	7.5%	-27.9%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	6.5%	15.4%	66.5%	-34.7%	42.0%	12.3%
Derivados de negociación	-83.8%	-2559.0%	-57.6%	170.8%	65546.8%	-	99.2%
Derivados de cobertura	12.7%	-95.1%	-48.3%	-49.6%	-99.0%	-	-62.0%
Otros	-	-100.0%	-3.9%	-	-	-	-73.6%

Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

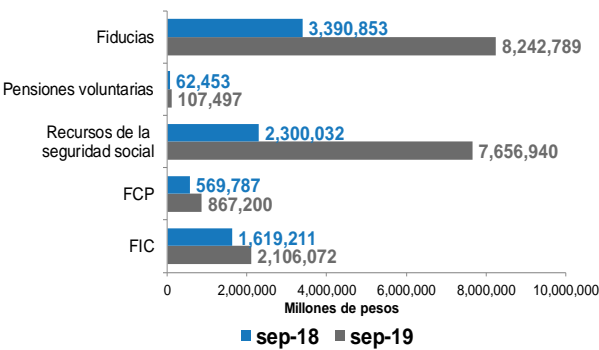
Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)

Tabla 14. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Sep.18	Ago.19	Sep.19
Fiducias	3,390,853	7,498,339	8,242,789
RSS	2,300,032	6,635,613	7,656,940
FIC	1,619,211	1,856,147	2,106,072
FCP	569,787	640,147	867,200
FPV	62,453	92,390	107,497
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	7,942,337	16,722,635	18,980,499

Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

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 15. Fondos de inversión colectiva - FIC**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	sep-19 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	65,219,534	48,862,884	0	65,081,246	2,106,072
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	26,959,391	21,992,772	0	26,372,260	1,674,609
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	194,030	90,543	0	190,511	20,833
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>92,372,955</b>	<b>70,946,199</b>	<b>-</b>	<b>91,644,017</b>	<b>3,801,515</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

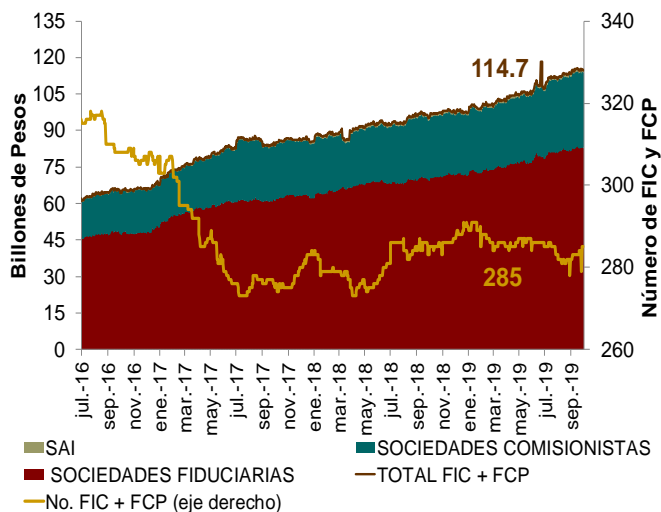
**Tabla 16. Fondos de capital privado- FCP**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	sep-19 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	17,470,887	12,075,652	406,009	14,729,298	867,200
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	830,277	412,705	0	796,219	40,114
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4,044,397	2,362,956	567,918	3,758,678	463,309
<b>TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO</b>	<b>22,345,561</b>	<b>14,851,312</b>	<b>973,927</b>	<b>19,284,194</b>	<b>1,370,624</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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



Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 17. Activos, utilidades y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora**

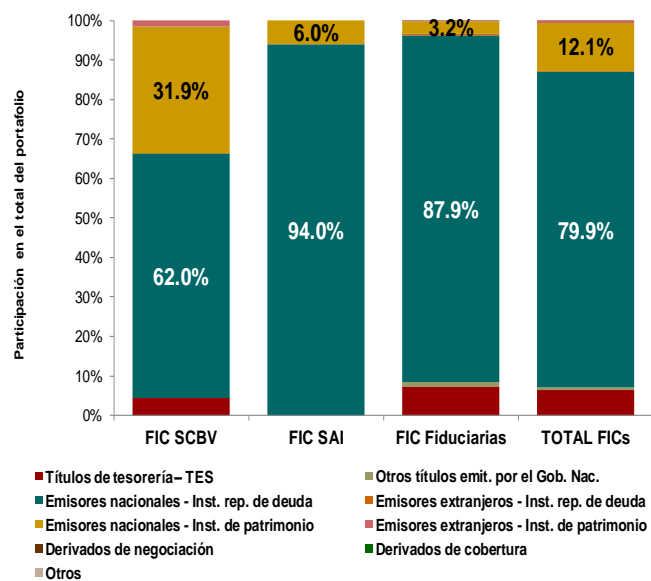
FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual	
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Mensual	Anual	Sep.19
FIC FIDUCIARIAS						
Activos	55,522,374	64,746,620	65,219,534	472,914	9,697,160	13.1%
Utilidades	1,619,211	1,856,147	2,106,072	249,925	486,861	25.3%
No. de FIC	107	103	104	1	(3)	-2.8%
FIC SCBV						
Activos	21,811,689	26,972,166	26,959,391	(12,775)	5,147,702	19.1%
Utilidades	533,631	1,490,834	1,674,609	183,776	1,140,978	202.3%
No. de FIC	91	90	90	-	(1)	-1.1%
FIC SAI						
Activos	136,751	198,482	194,030	(4,452)	57,279	36.7%
Utilidades	8,627	19,697	20,833	1,137	12,207	132.6%
No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC						
Activos	77,470,814	91,917,269	92,372,955	455,686	14,902,141	14.8%
Utilidades	2,161,469	3,366,677	3,801,515	434,837	1,640,046	69.4%
No. de FIC	203	198	199	1	(4)	-2.0%

FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual	
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Mensual	Anual	Sep.19
FCP FIDUCIARIAS						
Activos	13,946,034	16,919,306	17,470,887	551,581	3,524,853	20.7%
Utilidades	569,787	640,147	867,200	227,054	297,413	46.6%
No. de FCP	49	51	52	1	3	6.1%
FCP SCBV						
Activos	2,989,139	3,647,714	4,044,397	396,683	1,055,258	30.3%
Utilidades	(182,643)	374,622	463,309	88,487	645,952	-344.3%
No. de FCP	23	26	27	1	4	17.4%
FCP SAI						
Activos	781,452	828,485	830,277	1,792	48,825	2.3%
Utilidades	(25,577)	36,146	40,114	3,969	65,872	-250.0%
No. de FCP	8	7	7	-	(1)	-12.5%
TOTAL FCP						
Activos	17,716,625	21,395,505	22,345,561	950,056	4,628,936	21.5%
Utilidades	361,387	1,051,115	1,370,624	319,509	1,009,237	265.3%
No. de FCP	80	84	86	2	6	7.5%

Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Composición del portafolio de inversión de los FICS



Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

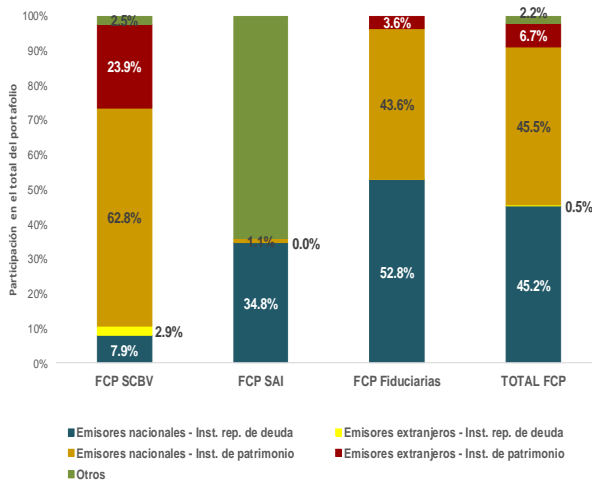
Saldo en millones de pesos	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICS
PORTAFOLIO	21,992,772	90,543	48,862,884	70,946,199
Títulos de tesorería – TES	951,505	0	3,611,015	4,562,520
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,376	0	469,308	474,684
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13,627,276	85,085	42,958,784	56,671,145
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	39,788	0	247,447	287,235
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7,025,246	5,458	1,554,927	8,585,631
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	343,594	0	17,997	361,592
Derivados de negociación	-12	0	3,350	3,337
Derivados de cobertura	0	0	55	55
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	25.2%	81.4%	16.1%	18.8%
Títulos de tesorería – TES	26.8%	0.0%	48.3%	43.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-78.8%	0.0%	-5.6%	-9.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	31.4%	92.2%	14.7%	18.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	31.3%	0.0%	-23.2%	-18.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	14.5%	-3.3%	15.9%	14.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	39.3%	0.0%	-34.7%	31.9%
Derivados de negociación	-100.2%	0.0%	65546.8%	-43.5%
Derivados de cobertura	-100.0%	0.0%	-99.0%	-99.2%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



## Composición del portafolio de inversión de los FCP

**Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados por FCP**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

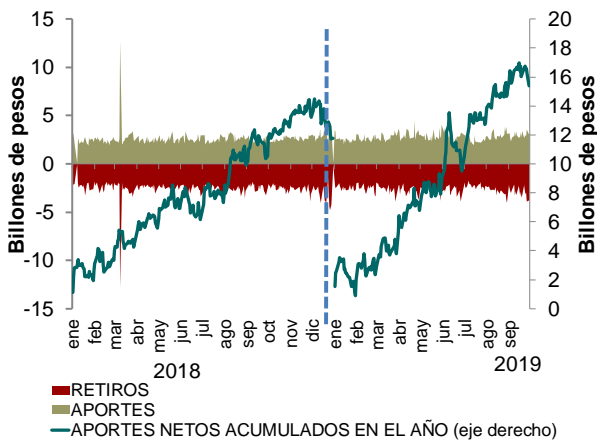


Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

Saldo en millones de pesos Jul.19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>2,362,956</b>	<b>412,705</b>	<b>12,075,652</b>	<b>14,851,312</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	186,023	143,550	6,377,975	6,707,548
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	67,726	0	513	68,238
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,484,762	4,365	5,264,727	6,753,854
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	564,368	0	432,437	996,805
Otros	60,077	264,790	0	324,867
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>7.4%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>17.0%</b>	<b>14.8%</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	81.7%	-0.9%	24.6%	25.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	158.8%	0.0%	-8.6%	155.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-0.9%	-98.4%	7.5%	1.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	8.7%	0.0%	42.0%	21.0%
Otros	11.6%	0.0%	0.0%	503.3%

**Tabla 20. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Información de CUIF septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

<b>Aportes netos a los FIC y FCP</b>				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	
FIC FIDUCIARIAS	7,870,549	9,870,254	10,635,764	2,765,215
FIC SCBV	2,477,421	4,780,512	4,738,271	2,260,850
FIC SAI	(6,610)	23,292	17,779	24,389
<b>TOTAL FICs</b>	<b>10,341,360</b>	<b>14,674,058</b>	<b>15,391,814</b>	<b>5,050,454</b>
FCP FIDUCIARIAS	1,205,846	621,314	846,922	(358,924)
FCP SCBV	1,270,159	304,273	384,328	(885,831)
FCP SAI	7,542	53,528	53,528	45,986
<b>TOTAL FCPs</b>	<b>2,483,547</b>	<b>979,115</b>	<b>1,284,778</b>	<b>(1,198,769)</b>

## Pensiones y cesantías

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades administradoras (AFP), fondos de pensiones obligatorias (FPO), voluntarias (FPV), cesantías (FC) y sociedades y fondos de prima media (RPM).

### Fondos privados - AFP

### Entidades vigiladas

**Tabla 21. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Crecimiento real anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Sep.19
<b>Activos</b>	6,108,614	7,001,975	7,160,717	<b>12.9%</b>
<b>Utilidades</b>	516,634	838,123	943,960	<b>76.0%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

### Fondos vigilados

**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>21</sup>**

Cifras en millones de pesos

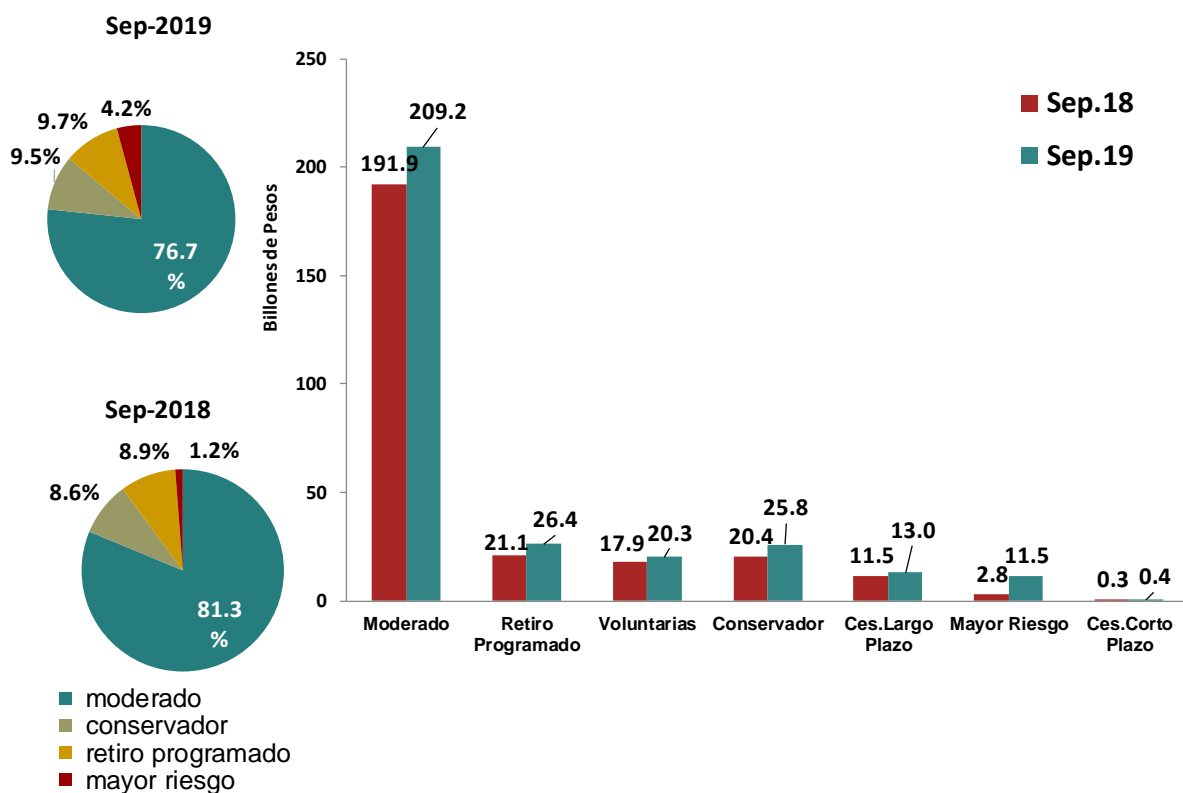
	SalDOS en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Sep.19	Mensual	Anual	Sep.19
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	236,119,931	267,638,747	272,849,118		5,210,371.1	36,729,188	<b>11.3%</b>
<b>Moderado</b>	191,864,655	206,476,108	209,218,525	76.7%	2,742,416	17,353,870	<b>5.0%</b>
<b>Retiro Programado</b>	21,094,486	25,768,416	26,356,428	9.7%	588,013	5,261,943	<b>20.3%</b>
<b>Conservador</b>	20,360,362	25,294,050	25,798,367	9.5%	504,318	5,438,006	<b>22.0%</b>
<b>Mayor riesgo</b>	2,800,428	10,100,173	11,475,798	4.2%	1,375,625	8,675,369	<b>294.7%</b>
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	17,949,624	19,992,849	20,291,043		298,194	2,341,419	<b>8.9%</b>
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	11,800,665	13,526,012	13,373,057		(152,955)	1,572,392	<b>9.2%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

<sup>21</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iid=10833>

## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales**

	Saldos en millones de pesos			Participación % Sep.19	Variación Mensual	Anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19			
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Rendimientos abonados/(participación)	3,320,905	28,709,081	33,307,636		4,598,555	29,986,731
Moderado	2,305,957	23,570,440	27,258,276	81.8%	3,687,835	24,952,319
Retiro Programado	497,545	2,473,316	2,882,296	8.7%	408,980	2,384,751
Conservador	512,281	2,089,365	2,404,578	7.2%	315,212	1,892,297
Mayor riesgo	5,122	575,959	762,486	2.3%	186,527	757,364
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Rendimientos abonados	457,359	1,150,405	1,303,043		152,638	845,684
FONDOS DE CESANTÍAS						
Rendimientos abonados	154,969	1,168,937	1,329,471		160,534	1,174,502

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Participación % Sep.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	15,348,692	16,165,093	16,244,986		79,893	896,294
<b>Moderado</b>	14,353,548	1,301,708	1,307,527	8.0%	5,819	(13,046,021)
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	535,861	589,547	593,562	3.7%	4,015	57,701
<b>Conservador</b>	403,771	465,889	470,927	2.9%	5,038	67,156
<b>Mayor riesgo</b>	55,200	12,667,875	12,727,235	78.3%	59,360	12,672,035
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	312	331	339	0.0%		
<b>Convergencia Moderado y Mayor Riesgo</b>	-	1,139,743	1,145,396	7.1%	5,653	1,145,396
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	673,054	724,860	730,659		5,799	57,605
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	7,714,565	8,173,919	8,101,038		(72,881)	386,473

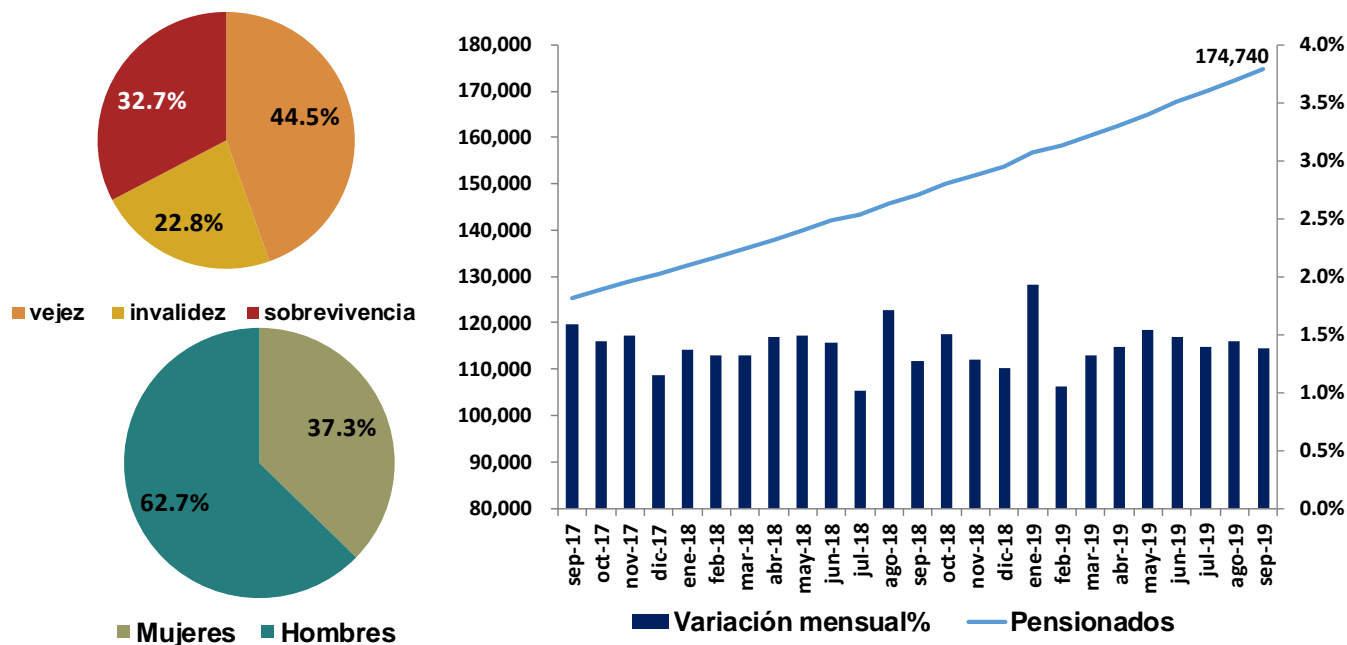
Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 25. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)**

	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Participación % Sep.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	147,721	172,354	174,740		2,386	27,019
<b>Vejez</b>	57,572	76,187	77,821	44.5%	1,634	20,249
<b>Invalidez</b>	36,824	39,497	39,826	22.8%	329	3,002
<b>Sobrevivencia</b>	53,325	56,670	57,093	32.7%	423	3,768

Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

### Evolución y clasificación de los pensionados RAIS



Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 26. Rentabilidad mínima**

**Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV<sup>22</sup>**

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS *								FONDOS DE CESANTÍA	
	Hasta 30/09/2019								***Hasta 30/09/2019	
	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	9.10%	5.24%	9.71%	4.93%	8.39%	3.51%	10.38%	5.56%	5.65%	4.19%
Porvenir	9.31%	5.44%	10.54%	5.73%	8.48%	3.60%	10.75%	5.92%	6.08%	4.45%
Skandia	9.65%	5.77%	11.02%	6.18%	9.80%	4.85%	10.40%	5.59%	6.37%	5.04%
Colfondos	9.18%	5.32%	9.79%	5.00%	11.08%	6.08%	10.37%	5.56%	6.98%	4.19%
Promedio	9.24%	5.38%	10.16%	5.36%	8.68%	3.79%	10.51%	5.69%	6.01%	4.34%
<b>RENTABILIDAD MÍNIMA</b>	<b>6.46%</b>		<b>6.54%</b>		<b>5.11%</b>				<b>3.46%</b>	<b>2.83%</b>

\* 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 período de cálculo de la rentabilidad mínima para los tipos de fondos de pensiones obligatorias.

\*\* Para el Fondo de Retiro Programado el Decreto 059 de 2018 estableció un período de transición, y modificó la metodología, el 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 período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

<sup>22</sup> Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 27. Régimen de prima media

Cifras en millones de pesos

Septiembre - 2019					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades del Régimen de Prima Media <sup>1</sup>	731,897	633,455	0	358,804	106,557
Fondos de Vejez	11,770,128	4,866,296	0	9,615,431	647,304
Fondo de Invalidez	144,075	40,821	0	103,956	11,005
Fondo de Sobrevivencia	314,090	86,972	0	176,395	15,768
Programa BEPS	272,258	219,246	0	272,253	8,731
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	12,500,551	5,213,335	0	10,168,035	682,808

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre 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.

Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media

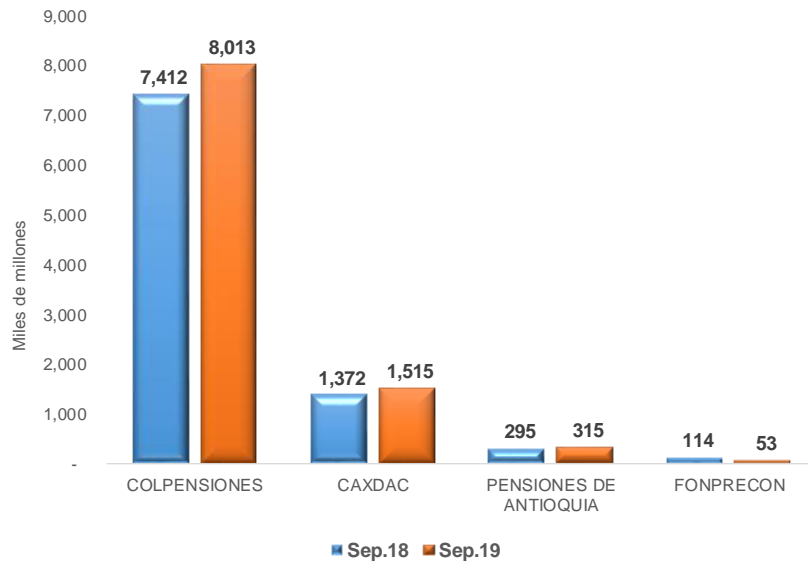
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Sep.19	Variación absoluta	
	Sep.18	Ago.19	Sep.19		Mensual	Anual
FONDOS						
Recursos administrados	9,193,716	9,593,019	9,895,782		302,763.1	702,066
COLPENSIONES	7,412,395	7,715,263	8,012,995	81.0%	297,732	600,600
CAXDAC	1,372,121	1,504,940	1,515,461	15.3%	10,521	143,340
PENSIONES DE ANTIOQUIA	295,181	313,018	314,622	3.2%	1,604	19,441
FONPRECON	114,018	59,797	52,704	0.5%	(7,093)	(61,314)
BEPS						
Recursos administrados	105,080	254,062	272,253		18,190	167,173

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



### Valor de los fondos administrados



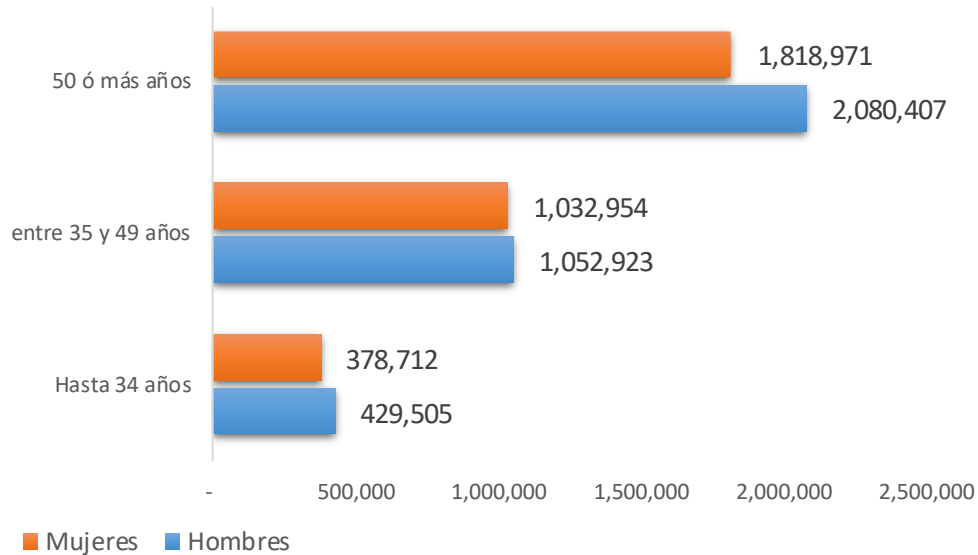
Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 29. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media**

	Sep.18	Ago.19	Sep.19
CAXDAC	457	444	443
FONPRECON	941	790	788
PENSIONES DE ANTIOQUIA	413	398	387
COLPENSIONES	6,660,675	6,827,741	6,791,854
<b>Total</b>	<b>6,662,486</b>	<b>6,829,373</b>	<b>6,793,472</b>

Información de septiembre de 2019.

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



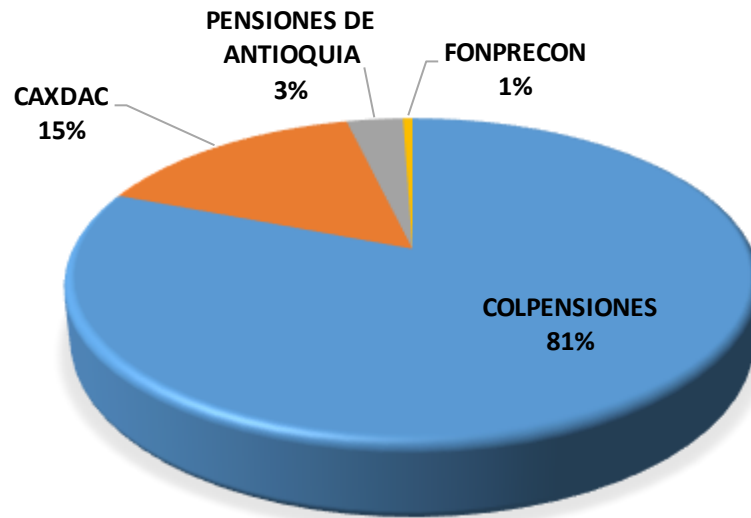
Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019

**Tabla 30. Pensionados régimen de prima media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	45,215	26,689	520,906	464,102	35,802	274,882	1,367,596
CAXDAC	12	1	527	187	0	7	734
PENSIONES DE ANTIOQUIA	15	6	1,165	1,175	64	459	2,884
FONPRECON	22	8	1,076	654	85	537	2,382
Total de Pensionados al cierre del mes	45,264	26,704	523,674	466,118	35,951	275,885	1,373,596

Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Clasificación de los pensionados**



Información de septiembre de 2019. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Aseguradoras

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

**Tabla 31. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Septiembre - 2019			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
			1		
SALDOS					
Soc. de Capitalización	997,101	910,147	22,810	183,449	14,622
Seguros Generales	31,006,659	13,036,155	21,394	5,118,485	446,897
Seguros de Vida	52,287,472	44,933,403	125,781	9,714,995	1,529,541
Coop. de Seguros	1,456,157	744,933	25	301,107	27,594
TOTAL	85,747,388	59,624,638	170,010	15,318,035	2,018,654
Fondos de Pensiones Voluntarias	280,257	244,134	0	278,296	9,604
TOTAL FPV	280,257	244,134	-	278,296	9,604

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

**Tabla 32. Principales cuentas de las compañías de seguros**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2019											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
<b>Seguros de Vida</b>	11,453,571	7.0%	5,680,978	-0.3%	1,228,557	1.9%	-1,539,396	-32.2%	2,928,155	33.7%	39,591,770	7.9%
<b>Seguros Generales</b>	9,734,371	6.6%	5,094,783	12.9%	1,649,331	-7.4%	-244,774	-55.9%	849,720	53.6%	21,400,051	21.2%
<b>Coop. de Seguros</b>	809,963	3.8%	344,563	-5.2%	277,367	9.2%	-15,985	-64.2%	37,782	10.4%	845,820	4.8%
<b>TOTAL</b>	<b>21,997,905</b>	<b>6.7%</b>	<b>11,120,324</b>	<b>5.2%</b>	<b>3,155,256</b>	<b>-2.7%</b>	<b>(1,800,155)</b>	<b>-35.3%</b>	<b>3,815,656</b>	<b>37.4%</b>	<b>61,837,641</b>	<b>12.1%</b>

**NOTA:** El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 33. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2019							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
<b>Seguros de Vida</b>	49.6%	(3.66)	118.7%	3.99	300,627	3.8%	1.5%	0.08
<b>Seguros Generales</b>	52.3%	2.93	103.5%	1.14	264,597	6.3%	1.3%	0.10
<b>Coop. de Seguros</b>	42.5%	(4.00)	102.7%	1.04	21,710	1.8%	0.1%	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>50.6%</b>	<b>(0.75)</b>	<b>111.4%</b>	<b>2.60</b>	<b>586,934</b>	<b>4.8%</b>	<b>2.91%</b>	<b>0.17</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

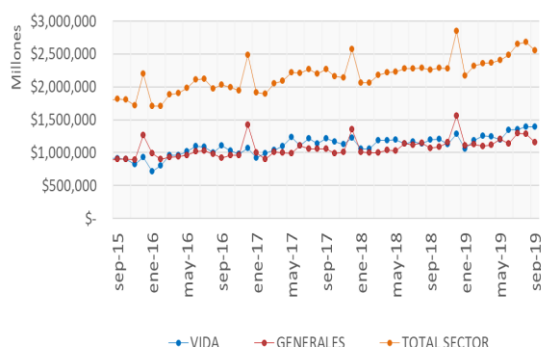
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

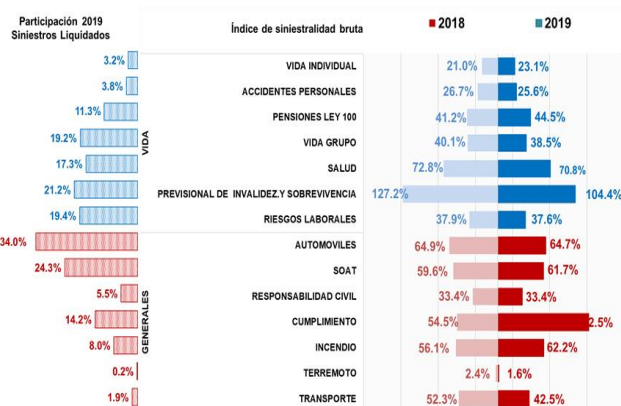
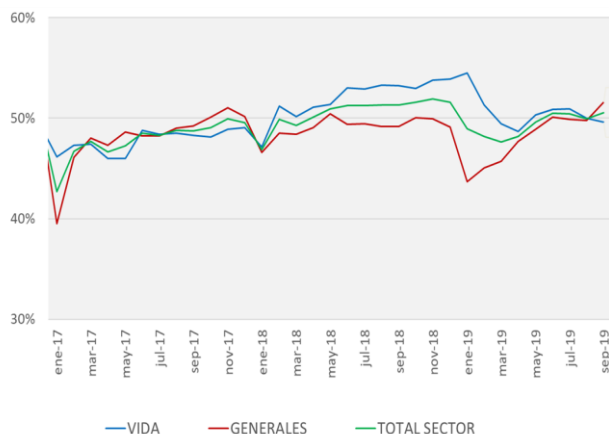
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## Índice de siniestralidad <sup>23</sup>

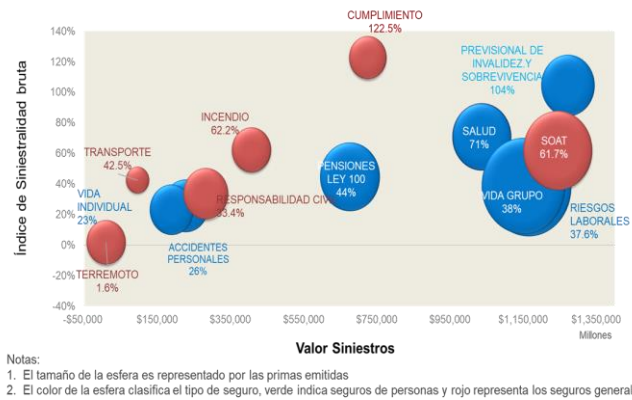


Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

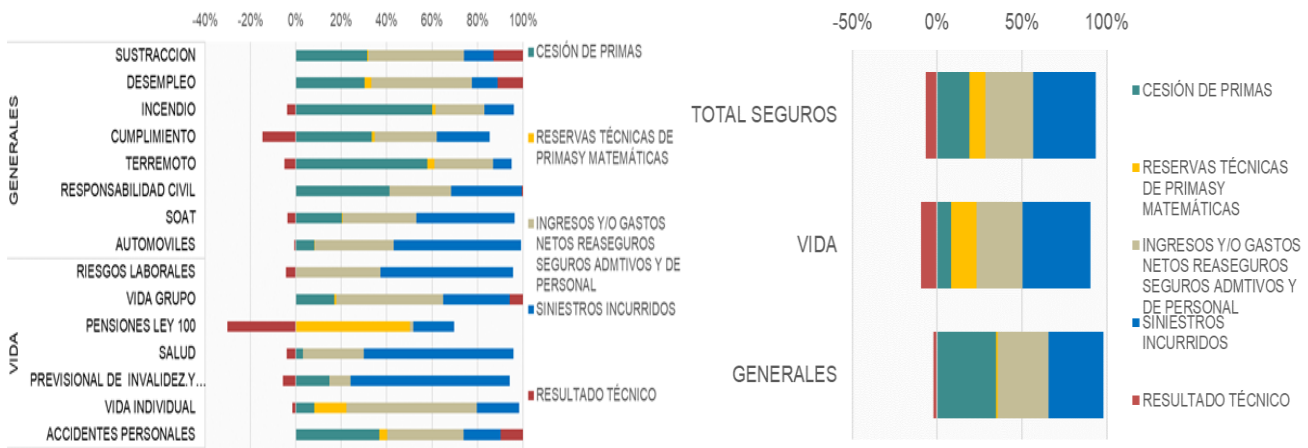
<sup>23</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

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

## Resultados del sector <sup>24</sup>



Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



Información a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

<sup>24</sup> Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

## Intermediarios de valores

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

**Tabla 34. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,387,639	2,561,168	0	1,035,644	77,349
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	34,975	10,296	0	21,108	3,173
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	13,813	7,935	0	10,960	205
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>4,436,427</b>	<b>2,579,399</b>	<b>0</b>	<b>1,067,712</b>	<b>80,727</b>
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	631,430	458,404	0	26,407	27,095
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	194,030	90,543	0	190,511	20,833
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	830,277	412,705	0	796,219	40,114
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	26,959,391	21,992,772	0	26,372,260	1,674,609
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4,044,397	2,362,956	567,918	3,758,678	463,309
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>32,659,525</b>	<b>25,317,380</b>	<b>567,918</b>	<b>31,144,076</b>	<b>2,225,962</b>

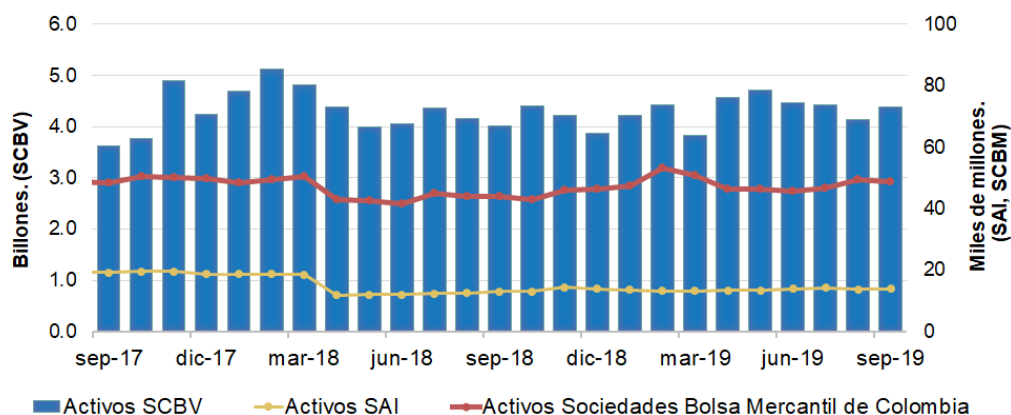
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019. A la fecha de corte la entidad 85-92 Scotia Securities S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa no remitió información.

A la fecha de corte la entidad 85-92 Scotia Securities S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa no remitió información.

**Tabla 35. Activos de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep. 18	Ago. 19	Sep. 19	Anual	Mensual	Sept. 19
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	4,010,950	4,135,390	4,387,639	376,689	252,249	5.4%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	30,779	35,677	34,975	4,196	(702)	9.5%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	13,018	13,681	13,813	795	131	2.2%
<b>Total Activos</b>	<b>4,054,747</b>	<b>4,184,749</b>	<b>4,436,427</b>	<b>381,680</b>	<b>251,678</b>	<b>5.4%</b>

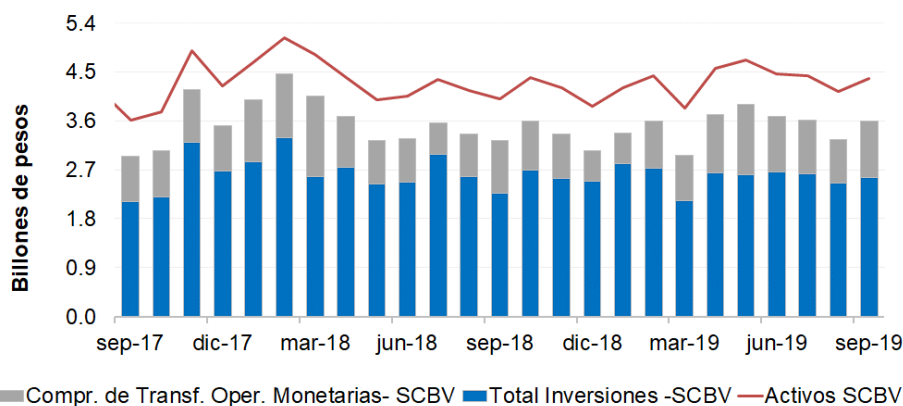
Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



**Tabla 36. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sept. 19
	Sep. 18	Ago. 19	Sep. 19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,263,544	2,459,226	2,561,168	297,624	101,941	9.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7,957	9,981	10,296	2,340	316	24.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	5,788	7,956	7,935	2,148	(21)	32.1%
<b>Total inversiones</b>	<b>2,277,288</b>	<b>2,477,163</b>	<b>2,579,399</b>	<b>302,111</b>	<b>102,236</b>	<b>9.1%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



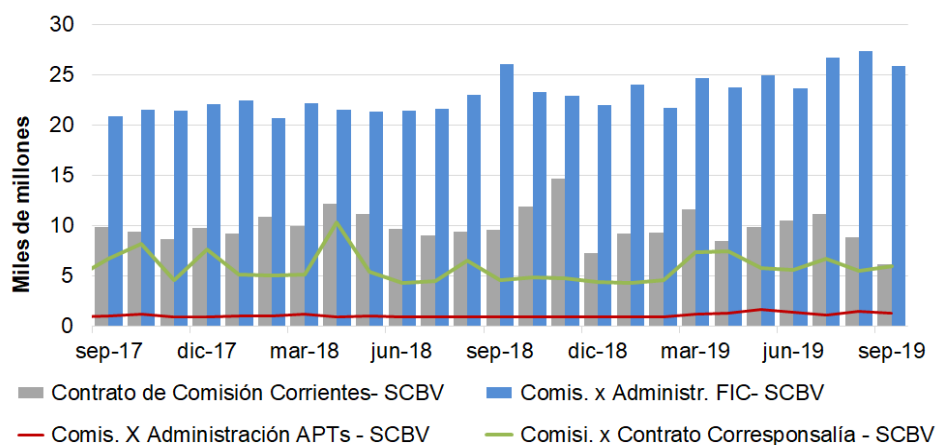
Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



**Tabla 37. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	480,506	423,256	475,068	(5,438)	51,812	-4.8%
Administración FIC - SCBV	200,053	196,716	222,564	22,511	25,848	7.2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	6,530	6,388	7,274	744	887	7.3%
Administración FIC - SAI	6,530	6,388	7,274	744	887	7.3%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	21,146	21,718	24,269	3,123	2,551	10.5%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	13,120	12,815	14,862	1,742	2,048	9.1%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>508,182</b>	<b>451,362</b>	<b>506,612</b>	<b>(1,571)</b>	<b>55,250</b>	<b>-4.0%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

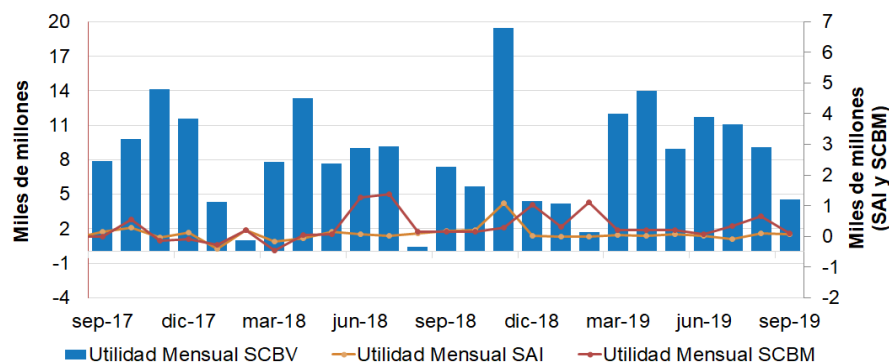


Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 38. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES				
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta	
	Sep.18	Ago.19	Sep.19	Anual	Mensual
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	60,197	72,800	77,349	17,151	4,549
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	2,544	3,075	3,173	629	98
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	53	125	205	152	80
<b>Total</b>	<b>62,794</b>	<b>76,000</b>	<b>80,727</b>	<b>17,933</b>	<b>4,727</b>

Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.



Información de CUIF a septiembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Coyuntura Internacional

El Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de depósitos bancarios en 10 pb para ubicarla en -0.5%. De igual manera, anunció que reanudará el programa de compra de bonos mensuales por EUR 200,000 millones a partir del 1 de noviembre del presente año. Estas medidas tienen como propósito alivianar la economía de la zona, los impactos por el Brexit y las tensiones comerciales entre EEUU y China.

La OPEP recortó su proyección de demanda de crudo para 2020 en 60,000 barriles por día (bpd) para ubicarlas en 1.08 millones de bpd para el cierre del año, lo que indicaría que el mercado estaría en superávit. Según el organismo, la revisión de las proyecciones fue resultado de las menores perspectivas de crecimiento a nivel global, la guerra comercial y un posible Brexit sin acuerdo, lo cual afecta el crecimiento de la demanda a nivel mundial. Para la OPEP el crecimiento de la economía mundial en 2020 será de 3.1% luego del 3.2% calculado anteriormente.

Por segunda vez en el año la Reserva Federal (FED) de EE.UU. disminuyó el rango de tasas de interés en 0.25 puntos porcentuales (pp) ubicándolo entre 1.75% y 2%. Al mismo tiempo, anunció que FED de Nueva York, hasta la tercera semana de septiembre había inyectado USD383.5mm para mitigar el estrés en el mercado de préstamos *overnight*. Estos préstamos que, usualmente son usados para cubrir necesidades corto plazo por la banca, presentaron un incremento en las tasas de interés a 10%, producto de la limitada liquidez en el sistema bancario, al tiempo que grandes empresas norteamericanas hicieron grandes retiros de dinero para el pago de impuestos.

El índice de confianza del consumidor en EE.UU. presentó una disminución del 6.8 pp para ubicarse en 125.1. La caída pudo estar asociada a la incertidumbre que ha generado en los consumidores la guerra comercial con China.

### Coyuntura local

La agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, reiteró sus preocupaciones respecto a los riesgos fiscales para el país, a pesar de los favorables datos de crecimiento en el primer semestre. En este sentido, señaló que si Colombia quiere cumplir la meta de déficit fiscal (2,4%) para 2020 deberá requerir de esfuerzos adicionales para reducir los gastos y aumentar los ingresos, fuera de las ventas de activos que ya se está considerando.

El índice de confianza del consumidor en Colombia presentó una disminución de 6.7 pp ubicándose en -11.8%. El comportamiento del índice se explicó por la caída de 8.4 pp en el índice de expectativas del consumidor. Por su parte, el índice de condiciones económicas registró una caída de 4.1 puntos porcentuales. El nivel del índice de confianza del consumidor fue el más bajo presentado durante el transcurso del año.

El Banco de la República, mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 4.25%. Su decisión estuvo influenciada principalmente por 3 factores: Las desviaciones transitorias de la inflación respecto a la meta y la perspectiva de que se sigan reduciendo, el tamaño de los excesos de capacidad productiva y los efectos sobre la economía colombiana derivados de las cambiantes condiciones externas. De esta manera, el Banco de la República completa 17 meses sin realizar cambios en su tasa de intervención. Por último, destacó el aumento de la proyección de crecimiento para la economía colombiana, la cual pasó de 3,0% a 3,2%.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 39. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>25</sup>**

Tipo de Intermediario	sep-18		sep-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.66%	11.83%	1.92%	13.41%
<b>Industria Aseguradora</b>	2.5%	14.1%	3.2%	17.9%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	11.4%	17.5%	18.0%	27.7%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	16.3%	21.5%	19.6%	26.0%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.1%	7.6%	2.4%	10.2%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.0%	7.4%	2.4%	10.1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	11.2%	17.5%	12.3%	20.5%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	0.5%	0.8%	2.0%	2.5%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	15.2%	0.4%	17.1%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	3.0%	8.1%	5.2%	13.3%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.91%</b>	<b>11.81%</b>	<b>2.38%</b>	<b>14.53%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre 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 40. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	sep-18		sep-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	2.0%	2.0%	15.7%	15.9%
Fondos de Pensiones Obligatorias	1.9%	1.9%	16.4%	16.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	3.4%	3.4%	8.6%	8.7%
Fondos de Cesantías	1.7%	1.8%	13.3%	13.5%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	2.1%	2.6%	5.5%	7.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	3.9%	3.9%	4.3%	4.3%
Recursos de la Seguridad Social	3.9%	4.2%	12.4%	13.1%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.7%	3.7%	4.5%	4.5%
Fiducias*	1.2%	1.7%	3.7%	6.0%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	1.8%	1.8%	9.2%	9.6%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	4.3%	4.4%	4.6%	4.6%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>2.07%</b>	<b>2.38%</b>	<b>9.47%</b>	<b>11.25%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre 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>25</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 41. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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)	530,654	75,883	0	319,180	4,987
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	893,663	227,849	0	499,422	105,284
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	533,321	462,891	0	493,081	33,274
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	70,356,663	54,956,824	0	50,353	3,032
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	94,143	63,744	0	80,134	10,392
Calificadoras de Riesgo	35,279	406	0	17,287	7,614
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	104,637	23,198	0	72,074	20,125
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,253	11,292	0	9,840	1,451
Admin. de sistema transaccional de divisas	24,456	0	0	15,867	8,273
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,764	5,077	0	7,945	1,954
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11,228	0	0	7,580	891
Proveedores de precios para valoración	4,827	0	0	2,748	459
<b>TOTAL</b>	<b>72,611,889</b>	<b>55,827,164</b>	<b>-</b>	<b>1,575,510</b>	<b>197,736</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

**Tabla 42. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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	8,628,310	1,455,215	6,668,729	1,514,715	82,494
Findeter	9,668,844	440,904	8,421,209	1,191,090	46,181
FDN	7,130,253	2,736,923	2,036,889	1,752,873	98,958
Finagro	10,659,194	1,857,925	8,531,291	1,052,309	76,453
Icetex	31,944	30,729	0	30,187	1,187
Fonade	953,397	559,474	0	173,780	9,154
Fogafin*	23,186,026	22,116,955	0	21,582,334	2,460,868
Fondo Nacional del Ahorro	8,616,070	88,958	7,752,489	2,047,020	144,695
Fogacoop	795,075	555,144	0	760,890	61,312
FNG*	1,242,665	815,560	3,195	461,404	45,950
Caja de Vivienda Militar	7,200,914	6,532,200	33,126	281,906	2,279
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>78,112,691</b>	<b>37,189,986</b>	<b>33,446,927</b>	<b>30,848,507</b>	<b>3,029,531</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre 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 43. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 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>Movii S.A SEDPE</b>	14,889	652	0	4,919	-8,480
<b>PAGOS GDE SA</b>	11,428	951	0	7,700	-2,379
<b>Coink S.A</b>	8,784	5,044	0	7,402	-349
<b>TOTAL SEDPE</b>	<b>35,100</b>	<b>6,647</b>	<b>-</b>	<b>20,020</b>	<b>(11,208)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de octubre de 2019.

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

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sector 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. Composición del portafolio de inversiones .....	15
Tabla 5. Establecimientos de crédito .....	16
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	16
Tabla 7. Principales cuentas, cartera y provisiones .....	17
Tabla 8. Sociedades fiduciarias .....	21
Tabla 9. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE .....	21
Tabla 10. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias .....	22
Tabla 11. Detallado Custodia -Circular Externa 034 de 2018 .....	22
Tabla 12. Activos, utilidades y número de FIC/FCP de los negocios administrados .....	23
Tabla 13. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	23
Tabla 14. Rendimientos acumulados de los negocios administrados .....	24
Tabla 15. Fondos de inversión colectiva - FIC .....	25
Tabla 16. Fondos de capital privado- FCP .....	25
Tabla 17. Activos, utilidades y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora .....	26
Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC .....	26
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados por FCP .....	27
Tabla 20. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora .....	27
Tabla 21. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías .....	28
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	28
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	29
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias .....	30
Tabla 25. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS) .....	30
Tabla 26. Rentabilidad mínima .....	31
Tabla 27. Régimen de prima media .....	32
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media .....	32
Tabla 29. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media .....	33
Tabla 30. Pensionados régimen de prima media (RPM) .....	34
Tabla 31. Industria aseguradora .....	35
Tabla 32. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	35
Tabla 33. Principales índices de las compañías de seguros .....	36
Tabla 34. Intermediarios de valores .....	38
Tabla 35. Activos de las sociedades comisionistas y SAI .....	38
Tabla 36. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI .....	39
Tabla 37. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI .....	40
Tabla 38. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI .....	40
Tabla 39. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	42
Tabla 40. ROA y ROE de los fondos administrados .....	42
Tabla 41. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	43
Tabla 42. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE) .....	43
Tabla 43. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE) ...	44

## **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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

## **6. Desembolsos por modalidad de crédito**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

## **Tasas de captación por plazos y montos**

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

## **Informes de tarjetas de crédito**

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

## **Montos transados de divisas**

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

## **Histórico TRM para estados financieros**

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

## **Tarifas de servicios financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

## **Reporte de quejas**

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

## **Informe estadística trimestral - (SFC, defensores del consumidor financiero, entidades)**

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

## **Informe de transacciones y operaciones**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

## **Fondos de pensiones y cesantías**

### **Comunicado de prensa de fondos de pensiones y cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

### **Fondos de pensiones y cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

## **Intermediarios de valores**

### **Información financiera comparativa**

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

### **Sociedades del mercado público de valores**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

### **Proveedores de infraestructura**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

## **Aseguradoras**

### **Aseguradoras e intermediarios de seguros**

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


## **Sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos – SEDPE**

### **Información financiera**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10101318>

### **Distribución de las captaciones por rango e instrumentos financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10101639>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de septiembre de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de octubre de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.