

# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



**SEPTIEMBRE  
2020**

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Riesgos emergentes 2021: El legado del Covid-19</b>	<b>11</b>
<b>I. MERCADOS FINANCIEROS EN SEPTIEMBRE</b>	<b>18</b>
<b>II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>21</b>
Total sistema	21
Establecimientos de crédito	26
Fiduciarias	31
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	35
Pensiones y cesantías	38
Aseguradoras	45
Intermediarios de valores	48
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>52</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>56</b>

## RESUMEN

**En 2021 los retos heredados del brote del Covid-19 persistirán.** El recuadro examina los principales riesgos emergentes identificados desde la SFC y las entidades supervisadas. En este último caso, se presentan los resultados de una encuesta realizada a los establecimientos de crédito, las compañías de seguros, las administradoras de recursos de terceros y los gremios que las representan. Esto permite focalizar las acciones de supervisión para 2021 y los elementos que de acuerdo con los gestores de riesgo podrían generar el mayor impacto sobre la resiliencia de las diferentes industrias. [Ver Recuadro](#)

**El sistema financiero acompaña la reapertura de la actividad económica.** Al cierre de septiembre, los activos totalizaron \$2,164.2 billones (b), con lo cual el crecimiento real anual se situó en 6.5%<sup>1</sup>. Los activos crecieron \$23.6b frente al mes anterior, como resultado del incremento en \$14.5b en el portafolio de inversiones y \$4.2b en operaciones del mercado monetario. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$1,050.4b y los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia<sup>2</sup>, a \$1,113.8b. Los fondos administrados por las sociedades fiduciarias registraron \$724.3b, de los cuales \$207.6b correspondieron a custodia. La relación de activos totales a PIB fue 214.6%. [Ver cifras](#)

**Las inversiones en el mercado de capitales alcanzaron los \$921.2b.** El incremento anual de \$71.9b se explica principalmente por el mayor saldo de los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, títulos de tesorería TES, así como por instrumentos de deuda de emisores nacionales, que aumentaron en \$42.3b, \$22.4b y \$7.2b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 62.2% del total de inversiones del sector financiero.

En septiembre se observó una leve disminución en los *commodities*, la renta fija y la renta variable global debido a los rebrotes de Covid-19 en Europa y a la incertidumbre electoral en Estados Unidos; en contraste, la renta fija local mantuvo valorizaciones en la parte corta y media por el buen comportamiento del mercado laboral y la confianza del consumidor (Ver [Mercados Financieros en Septiembre](#)). Los fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias registraron rendimientos acumulados de \$5.1b, cifra mayor a la del mes anterior (\$4.2b). Los inversionistas de los 191 fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI) presentaron una recuperación en el saldo de \$204.9 miles de millones (mm), debido principalmente a ganancias netas en la valoración de instrumentos de deuda. Los inversionistas de los 92 fondos de capital privado (FCP) administrados por sociedades fiduciarias e intermediarios de valores tuvieron rendimientos acumulados por \$428.2mm. En el caso del ahorro de largo plazo administrado por los fondos de pensiones obligatorias, a los 16,899,772 de afiliados se les ha abonado en el último año a sus cuentas individuales rendimientos acumulados por \$13.4b.

La reducción de utilidades frente al año anterior de algunas industrias del sector financiero es el reflejo del impacto de la emergencia sanitaria en sus actividades. Al cierre de septiembre, los establecimientos de crédito (EC) alcanzaron resultados acumulados por \$5.2b<sup>3</sup>, cifra inferior en un 48.4% (\$4.9b menos)

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 8.6%.

<sup>2</sup> A partir de la expedición de la Circular Externa 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 está desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fondos de Inversión Colectiva, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

<sup>3</sup> Frente a agosto de 2020 fue 12.5% superior (nominal). De los \$5.2b correspondientes a EC, el 75.8% corresponden a establecimientos bancarios.

frente a 2019 y superior en \$574.6mm respecto al mes inmediatamente anterior. La industria aseguradora registró \$1.5b, lo que señala una reducción de 25.8% frente a 2019 y por su parte las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías \$572.8mm con una disminución del 39.3% frente a 2019.

**El crecimiento de la cartera se sitúa en torno al promedio del quinquenio.** En septiembre el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$524.3b<sup>4</sup>, con lo que el indicador de profundización<sup>5</sup> alcanzó el 51.8% del PIB. En términos reales el saldo de la cartera bruta continúa registrando una variación anual positiva de 4.2%, tasa inferior a la registrada el mes anterior (5.5%) y cercana a la media de los últimos 5 años (4%). La cartera comercial registró un crecimiento real de 5.6%<sup>6</sup>, impulsada por los desembolsos al segmento corporativo equivalentes a \$16.4b, no obstante, los prepagos moderaron el dinamismo en esta modalidad. Vivienda y consumo, continuaron desacelerándose al registrar variaciones reales anuales de 4.7% y 2%, respectivamente. La cartera de microcrédito mantiene su tendencia de contracción que ha venido exhibiendo desde 2008, a una tasa de 1.2%<sup>7</sup> en septiembre. [Ver cifras](#)

Los desembolsos han reaccionado conforme se da la reactivación sectorial, al alcanzar \$34.4b en septiembre. Es importante mencionar que durante el mes los desembolsos comenzaron a cerrar la brecha frente a los niveles observados en el mismo periodo de 2019 (\$36b), lo que sugiere que los efectos adversos en oferta y demanda, aunque persisten, se han venido moderando conforme se acerca el cierre de año. En septiembre se registraron cerca de 1.6 millones de solicitudes de crédito, la tasa de aprobación en las empresas alcanza el 89.1% (\$53.3b), mientras que, en las carteras masivas (consumo y vivienda) alcanza un 59.2% (\$19.8b). En estos dos portafolios, la tasa de aprobación relativamente inferior frente a la reportada en las empresas coincide con la afectación del mercado laboral. Hacia adelante, conforme la incertidumbre en torno a la recuperación económica y del empleo se vaya diluyendo es de esperar que el ritmo de desembolsos recobre los niveles pre-pandemia.

**Durante el segundo mes de aplicación del Programa de Apoyo a los Deudores (PAD)<sup>8</sup> más colombianos lograron redefinir las condiciones de sus créditos.** Al 30 de septiembre cerca de 1,009,709 deudores redefinieron sus créditos en el marco de este programa. Por monto, los principales segmentos objeto de esta estrategia han sido libre inversión (\$3.4b), tarjeta de crédito (\$3.2b), leasing financiero (\$1.6b) y vivienda NO VIS (\$1.1b), lo que confirma que predomina el análisis individual de la situación de los deudores. En el marco del PAD, y para esta misma fecha, el beneficio de recorte de tasas de interés fue de 182 puntos básicos (pb), la ampliación del plazo representó en promedio unos 21 meses y la duración de los nuevos periodos de gracia fue en promedio de 4 meses.

**Aun cuando el buen hábito de pago sigue siendo el comportamiento predominante, existen deudores que no han logrado normalizar sus pagos y se observan presiones al alza de la vencida.** De un lado, la cartera al día (aquella que registra mora menor o igual a 30 días) ascendió a \$499.6b, un crecimiento real anual de 3.8% y un 95.5% del saldo total. De otro lado, la cartera vencida, es decir aquella con mora superior a 30 días alcanzó los \$24.6b, equivalente a una variación real anual de 11.5%. En efecto, al cierre de septiembre de los periodos de gracia activos (12%) contemplados en las CE 007 y 014 de 2020, algunos deudores no pudieron reactivar su pago (si bien pudieran estar cubiertos en el

<sup>4</sup> La cartera a septiembre incluye \$883.8 mm de la cartera directa de Arco Bancoldex, entidad que pasó a ser parte de Bancoldex (IOE) en agosto de 2020.

<sup>5</sup> Medido como la relación de cartera bruta a PIB.

<sup>6</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 7.6%.

<sup>7</sup> El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$13b.

<sup>8</sup> Las cifras del PAD más actualizadas se encuentran disponibles en <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/10103679>.

marco del programa PAD). No obstante, la dinámica del recaudo se ha venido afianzando de manera positiva y revela que gran parte de la cartera que se acogió a periodos de gracia o redefiniciones ha retomado sus hábitos de pago. En efecto, durante la última semana de septiembre el recaudo como proporción de la cartera bruta de los establecimientos de crédito alcanzó un 6.71%,<sup>9</sup> superior al mínimo reportado en mayo (3.9%<sup>10</sup>).

**La calidad por mora, medida como la proporción entre las carteras vencida<sup>11</sup> y bruta, fue 4.7% para el total del portafolio.** Con la finalización de la primera fase de medidas este indicador ha retornado a niveles pre-Covid (4.7% promedio 2019). Resulta natural que la finalización de los periodos de gracia se refleje en un alza del indicador ante la dificultad de algunos deudores de seguir atendiendo sus obligaciones, no obstante, conforme lo sugieren las cifras de recaudo reportadas anteriormente hasta el momento esto no es un comportamiento generalizado. Por otra parte, hay que resaltar que el efecto de los castigos ha permanecido relativamente bajo, se espera que su impacto sobre las carteras masivas se acentúe en los próximos meses en la medida en que se logre estimar el nivel de afectación definitiva del mercado laboral y la consecuente incobrabilidad de algunas obligaciones.

**Las mayores provisiones,<sup>12</sup> o deterioro bajo las NIIF, han venido reconociendo prospectivamente el riesgo potencial de los deudores.** En septiembre, el crecimiento de las provisiones totales se aceleró hasta el 17.2%, alcanzando los \$36.4b (\$32.5b sin las provisiones generales adicionales a las que se refiere la CE 022 de 2020), de los cuales \$6.4b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo). En términos absolutos frente al mes de agosto el saldo de provisiones se incrementó en \$1b. Del total de provisiones, \$3.9b correspondieron a provisiones generales adicionales, efectuadas por 20 establecimientos de crédito. Por concepto de intereses causados no recaudados (ICNR) se acumularon \$540.7mm, comportamiento que está en línea con la dinámica de recaudo señalada atrás. En consecuencia, el indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, fue 147.6%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.48 para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Frente a las provisiones contracíclicas, cuyo saldo alcanza \$4b que corresponden \$1.7b a comercial (41% del total) y \$2.4b a consumo (59% del total), como proporción de las provisiones totales representan el 12.4% del total. Adicionalmente, el uso del mecanismo de desacumulación no ha sido generalizado en los supervisados.

**Los recursos depositados por el público se mantienen dinámicos.** Los depósitos y exigibilidades registraron en septiembre un saldo de \$494.8b con una variación real anual de 12.9%. Por tipo de depósito, se observó un aumento mensual de \$257.8mm en el saldo de las cuentas de ahorros (0.1% mes) y un aumento de \$645.6mm en las cuentas corrientes (0.9% mes); las variaciones reales anuales fueron del orden de 22.6% y 25.2%, respectivamente. Por su parte, se observó una disminución de \$2.7b en el saldo de los CDT. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$234.9b, los CDT en \$177.3b y las cuentas corrientes en \$70.1b.

<sup>9</sup> Esta cifra es calculada semanalmente y corresponde al 2 de octubre.

<sup>10</sup> Cifra para la semana del 29 de mayo de 2020.

<sup>11</sup> Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, se debe tener en cuenta que en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

<sup>12</sup> El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión. 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.

Con relación a la disminución en los CDT esta puede atribuirse, en buena medida, al retorno de los depositantes hacia las inversiones en productos como los FICs, comportamiento que confirma la mayor confianza de los usuarios en los instrumentos de inversión de mercado. De hecho, se presentó una leve recomposición entre agosto y septiembre, debido a que los recursos en CDT se han movido hacia vencimientos de 6 meses - superior a 18 meses (79.4% agosto y 80.2% septiembre), recuperando su tendencia pre-Covid (84.4% septiembre de 2019).

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$107.9b, del cual \$83.9b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 47.3% del total de CDT. La tenencia de CDT se distribuyó 72.1% en personas jurídicas y 27.9% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los establecimientos de crédito siguen fortaleciéndose patrimonialmente.** El nivel de solvencia total<sup>13</sup> se ubicó en 17.09%, cifra que superó en 8.09 pp<sup>14</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.74%, excediendo en 7.24pp el mínimo requerido (4.5%). Esta mejora responde principalmente a dos factores: (i) los mayores niveles de patrimonio básico ordinario y patrimonio técnico, los cuales aumentaron en 3.6b y 8.0b en los últimos 4 meses y (ii) la convergencia anticipada a Basilea III de 10 entidades financieras, las cuales representan el 10.0% del patrimonio técnico de los establecimientos de crédito<sup>15</sup>. Estos 10 establecimientos presentaron un aumento frente a mayo<sup>16</sup> en la solvencia total entre 0.2pp y 11.4pp.

[Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.20% y solvencia básica de 10.71%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 47.78% y 44.52%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 15.62% y 13.50%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 27.04% y básica de 25.53%. En relación con las entidades que migraron al nuevo régimen, frente a mayo, el incremento promedio en solvencia total y básica en bancos fue de 3.5 y 3.4 pp y en las compañías de financiamiento de 3.9 y 3.7pp. Considerando la mejora en los indicadores de solvencia en algunas entidades por la convergencia a Basilea III, esto podría incentivar la oferta de crédito por parte de estas entidades, lo cual iría acompañado de una redefinición de su gestión de capital.

**Las utilidades de los EC exhiben presiones a la baja.** Los resultados acumulados al cierre de septiembre alcanzaron \$5.2b, 66.5% de los cuales corresponden al margen bruto de intereses, 12.7% a los servicios financieros (incluyendo comisiones), 7% a las operaciones a plazo y 20.8% en inversiones (valoración y venta). Al respecto, se observa que los EC han disminuido la participación de las inversiones en el margen financiero bruto, al pasar de 22.1% en septiembre 2019 al 20.8% en igual periodo de 2020. Como se ha venido anticipando los mayores gastos en provisiones, la incertidumbre en la recuperación de algunos ingresos por intereses y el comportamiento de la oferta y demanda han

<sup>13</sup> A partir de los decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 los EC deben converger a los lineamientos establecidos por Basilea III en materia de capital en enero de 2021. Como parte de este proceso, se permitió la adopción anticipada de manera voluntaria a partir del segundo trimestre de 2020. Al respecto, vale la pena mencionar que BBVA inició convergencia anticipada en junio, seguido por Banco Agrario y Tuya en julio, Credifinanciera, Bancopartir, GM, Coltefinanciera y Bancóldex en agosto, y Banco Falabella y Financiera Juriscoop en septiembre de este año.

<sup>14</sup> 1 punto porcentual = 1%

<sup>15</sup> Incluidas las Instituciones Oficiales Especiales.

<sup>16</sup> A partir de junio de 2020 las entidades podían converger de manera anticipada al nuevo régimen de solvencia definidos en el decreto 1477 de 2018 y 1421 de 2019.



ejercido un sesgo a la baja en las utilidades, dinámica que se espera continúe durante lo que resta del año y parte de 2021.

**El margen de intermediación ex ante<sup>17</sup> de los EC continúa su tendencia a la baja.** Al cierre de septiembre se ubicó en 9.8%, 14 pb inferior frente al mismo corte del año anterior. Esta reducción continúa respondiendo al descenso de las tasas activas por efecto de la política monetaria. En el mismo sentido, el margen neto de intereses<sup>18</sup> se ubicó en 4.2%, 33 pb inferior frente a septiembre de 2019.

**Los EC están en plena capacidad de atender sus necesidades de liquidez en el corto plazo.** Al cierre de septiembre se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, fueron cercanos a 2.1 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>19</sup> a 30 días. [Ver cifras](#)

**De forma complementaria, los EC presentan un fondeo estable suficiente para financiar su operación a mediano y largo plazo.** A septiembre el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de las entidades pertenecientes al grupo 1 fue de 106.7%, para el grupo 2 fue de 110.3% y en los establecimientos del grupo 3 fue de 182.1%<sup>20</sup>.

**El sector fiduciario mantiene su crecimiento positivo, registrando recursos de terceros administrados (AUM<sup>21</sup>) por \$516.6b, con una variación mensual de \$9.9b.** Por tipo de fondo, las Fiducias<sup>22</sup> presentaron el mayor crecimiento con \$5.4b, seguidos por los FIC \$2.8b, Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$1.4b, los FCP \$247.4mm y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$95.7mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$4b.

Por tipo de negocio en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fue del grupo de fiducias que representó el 64.4% (\$332.8b) del saldo total, seguido por los RSS 17.1% (\$88.3b), FIC 14.5% (\$74.7b), FCP 3.3% (\$17.2b) y el 0.7% restante para los FPV (\$3.7b). [Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$5.1b, presentando un incremento frente al registrado en agosto (\$4.2b).** Por tipo de negocio, los mayores rendimientos están en el grupo de RSS que ascendieron a \$5.9b, seguido de los FIC \$1.4b, los FCP \$312.8mm y los FPV \$96.4mm. En contraste, se registraron resultados negativos en las fiducias por \$2.6b<sup>23</sup>. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias presentaron utilidades acumuladas por \$538.1mm. Este comportamiento obedece, como se mencionó anteriormente, al desempeño de la renta variable y fija.

**En septiembre fueron ofrecidos al público 191 FIC con un total de activos administrados por \$107.2b, \$2.9b superior frente al mes anterior.** Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$74.7b (69.7% del total) a través de 105 fondos, las SCBV \$32.3b (30.1%) con 81 fondos y las SAI \$211.7mm (0.2%) con 5 fondos. [Ver cifras](#)

<sup>17</sup> El margen ex-ante se define como la diferencia entre las tasas activas y pasivas durante el mes de referencia. Para fines del presente documento, la tasa activa representa la tasa promedio de la cartera desembolsada durante el mes de referencia (excluyendo libranza), ponderada por monto; la tasa pasiva representa la tasa promedio de los CDT y CDAT emitidos durante el mes de referencia, ponderada por monto.

<sup>18</sup> Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos generados por concepto de intereses, como proporción del activo total.

<sup>19</sup> Los 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>20</sup> Actualmente, las entidades de los grupos 1 y 2 se encuentran en un periodo de transición hacia los mínimos regulatorios que entrarán en vigencia plena en 2022. Cabe recordar que las entidades del grupo 1 tienen un mínimo regulatorio de 100% y se compone de los bancos con activos superiores al 2% del activo bancario total; el grupo 2 tiene un mínimo regulatorio de 80% y lo componen los EC que no se encuentren en el grupo 1 y que tengan cartera como activo significativo, y el grupo 3 es informativo y lo componen los demás EC.

<sup>21</sup> Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA)

<sup>22</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.

<sup>23</sup> En particular, estos resultados obedecen principalmente a las fiducias de administración (-\$3.2b) por pérdidas netas en instrumentos de patrimonio.

En la medida en la que las marcadas volatilidades observadas durante el primer semestre en los mercados globales han disminuido, y las perspectivas son positivas para el mercado local, particularmente en renta fija, más inversionistas están retornando a estos instrumentos. Mientras que en marzo los retiros netos contabilizaban \$20b por efecto de la emergencia sanitaria, al corte de septiembre presentaron aportes netos por \$18.2b; registrando una variación mensual de \$3b y un incremento de 11,595 inversionistas correspondiente al 0.6% del total.

**El número de FCP ascendió a 92 con un total de activos administrados por \$23b, cifra superior en \$230.4mm frente a agosto.** Las sociedades fiduciarias administraron \$17.2b (74.6% del total), con 58 fondos, las SCBV administraron \$4.9b (21.5%) en 27 fondos y las SAI gestionaron \$895.6mm (3.9%) en 7 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, a septiembre de 2020 los inversionistas de los FCP registraron retiros netos por \$989mm, con una recuperación de \$94.2mm frente al mes anterior. Cuando se presentan retiros netos en los FCP, estos suelen reflejar el cumplimiento con el retorno establecido por el gestor del fondo a los inversionistas de los proyectos e iniciativas empresariales apalancados por estos fondos.

**Los recursos administrados<sup>24</sup> por los fondos de pensiones y cesantías del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y el valor de las reservas del Régimen de Prima Media (RPM) aumentaron.** Al cierre de septiembre de 2020, los recursos ascendieron a \$339.8b (\$331.5b en RAIS y \$8.3b RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$23.4b respecto a septiembre de 2019. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$293.7b, los FPV \$22.8b, los fondos de cesantías (FC) \$15b y el RPM \$8.3b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$270.7mm.

Teniendo en cuenta que el ahorro pensional es de largo plazo, al cierre de septiembre los recursos de las cuentas individuales de los afiliados representan \$293.7b, un incremento del 5.6% en los últimos doce meses. Es importante resaltar que las rentabilidades obtenidas han sido superiores a la rentabilidad mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. A su vez, en septiembre se presentaron rendimientos abonados a las cuentas individuales por el orden de \$7.1b, este siendo el segundo mes consecutivo en el que se presentan rendimientos abonados positivos desde marzo cuando cayeron \$21.7b. [Ver cifras](#)

**En el último año continúan vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM).** Al cierre del mes, se registraron 23,715,373 afiliados al Sistema General de Pensiones, de los cuales 16,899,772 pertenecen al RAIS<sup>25</sup> y 6,815,601 al RPM con un aumento anual de 654,786. El 55.4% de los afiliados son hombres y 44.6% mujeres. Del total de afiliados 8,740,417 son cotizantes<sup>26</sup> (6,188,169 RAIS y 2,552,248 RPM). Por otra parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,385,663, de los cuales el 69.1% son mujeres.

<sup>24</sup> Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

<sup>25</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>26</sup> Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos que efectuaron cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.



**A septiembre se ha recuperado cerca del 67.6% del empleo perdido por cuenta de la coyuntura sanitaria<sup>27</sup>, no obstante, el ingreso de afiliados nuevos continua por debajo de los niveles pre-covid.** Mientras que entre enero y febrero se registraron 105,780 nuevos afiliados, en septiembre ingresaron 50,949 afiliados. Esta cifra es superior a los 44,122 afiliados de agosto, lo que coincide con la disminución de la tasa de desempleo en el periodo (de 16.8% en agosto a 15.8% en septiembre).

Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,660,268 y 771,443 afiliados, respectivamente. Desde el 30 de marzo y hasta el 2 de octubre, las AFP han realizado pagos a 364,181 personas por concepto de disminución del ingreso mensual autorizado por el Decreto 488 de 2020, por un monto equivalente a \$321.2mm, el 8.5% de los retiros de cesantías por todas las causales.

**Los colombianos acceden a su pensión en el Sistema General de Pensiones.** Al corte de septiembre se registró un total de 1,632,846 pensionados, de los cuales 1,430,345 pertenecen al RPM y 202,501 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 84,510 pensionados (56,749 RPM y 27,761 RAIS). De este total el 69.2% (1,129,864) fueron pensionados por vejez, 23.6% (385,357) por sobrevivencia y 7.2% (117,625) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 53.8% son mujeres y 46.2% hombres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) en septiembre de 2020 fueron \$6.1b, de las cuales \$3.3b correspondieron al sector privado, \$2.3b al sector público y \$536.6mm a otros.

**Los productos de seguros también han enfrentado retos como consecuencia de la coyuntura.** El valor de las primas emitidas<sup>28</sup> al corte de este mes ascendió a \$22.2b, monto superior en \$165mm al registrado en septiembre de 2019 y que en términos reales representa una variación de -1.2%. La penetración<sup>29</sup> del sector alcanzó 2.7%. Las compañías de seguros de vida contribuyeron en mayor proporción a los ingresos por emisión de primas de la industria. Puntualmente, al desagregar por tipo de entidad, las aseguradoras de vida reportaron primas por \$11.3b (51.1%), mientras que las compañías de seguros generales y cooperativas de seguros registraron \$10.1b y \$719mm, respectivamente.

**Las entidades aseguradoras están en un proceso de recomposición de sus fuentes de ingresos.** Bajo la coyuntura reciente los ramos de automóviles, riesgos laborales y SOAT mostraron disminuciones en el volumen de primas comparado con el mismo periodo del año anterior (9.6%, 3.9% y 1.3%, en su orden). No obstante, en otras líneas de negocio se han abierto algunas fuentes alternativas de ingresos, permitiendo a las entidades compensar esa menor dinámica, esta tendencia es evidente en las entidades de seguros generales, las cuales mostraron la variación anual más alta en los últimos 5 meses. Dentro de los seguros de vida<sup>30</sup> se destacan los incrementos en los seguros de salud (13.7%) y vida grupo (5.7%), mientras que en los seguros de no-vida, o generales, lo hacen responsabilidad civil (20%), incendio (17.4%) y terremoto (15.6%).

En adición a la reducción en la suscripción en algunos ramos, a partir de la aplicación de las medidas de devolución de primas señaladas en Circular Externa 021 de 2020, las entidades aseguradoras debieron reintegrar cerca de \$218.2mm correspondientes a las primas de los seguros para los cuales se ha observado una reducción en el riesgo asegurado, como consecuencia de las medidas de

<sup>27</sup> Este dato es obtenido a partir de cálculos propios con base en los datos de ocupados publicados por el DANE.

<sup>28</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>29</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>30</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual

aislamiento. Con lo cual aproximadamente 2.7 millones de tomadores de seguros recibieron algún tipo de reintegro por el efecto del menor riesgo corrido durante el periodo. Dadas las condiciones de penetración de los seguros, el mayor número de beneficiados corresponde a los tomadores de seguros de automóviles (1.9 millones de tomadores). [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 48.3%, resultado de una reducción de 2.4pp del índice de siniestralidad bruta de las entidades de seguros generales<sup>31</sup> frente al mismo periodo del año anterior (51.6%). Los ramos de seguros generales con mayor contribución a la disminución del índice fueron automóviles (64.7% en septiembre de 2019 a 61.5% en septiembre de 2020), SOAT (61.7% a 57.7% en igual periodo) y cumplimiento (122.5% a 83.7% frente al mismo periodo).

Las utilidades del sector fueron \$1.5b, de las cuales \$650.8mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$844mm compañías de seguros de vida y \$3.2mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores continúan consolidándose como una de las alternativas para el manejo de recursos de terceros en el mercado de capitales.** El valor total de los activos de terceros administrados por las SCBV (contratos de comisión, FIC, FCP, Administración de Portafolios de Terceros (APT) y otros) ascendió a \$128.4b, \$9.4b superior frente al año anterior y \$4.2b respecto a agosto. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$3.7b, de los cuales 98.5% fueron de las SCBV. [Ver cifras](#)

**Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$147.3mm, con un aumento anual de \$66.5mm.** De las utilidades, 96.3% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$141.8mm, con un incremento anual de \$64.4mm. Este incremento en las SCBV se originó en la recuperación anual de los ingresos provenientes de valoración de derivados por \$92.7mm, que en el mismo corte del año anterior se encontraban en terreno negativo (-\$70.6mm), y también en el incremento de los ingresos netos por venta de inversiones por \$57.3mm.

Las utilidades de las SCBM fueron \$4.1mm, con un aumento anual de \$879m, originado principalmente por el incremento en \$1.5mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 7.3%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$1.4mm, \$1.2mm más frente al año anterior, por el incremento en los ingresos netos por comisiones y honorarios (\$1.1mm) y en los ingresos financieros netos (\$255.6m).

**El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 22 de octubre de 2020 con corte a septiembre de 2020 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

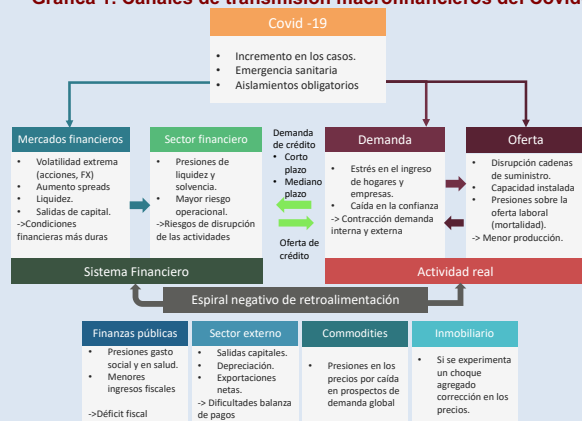
<sup>31</sup> Incluye cooperativas de seguros

# Riesgos emergentes 2021: El legado del Covid-19

## Contexto general

Aunque el Covid-19 parecía ser un evento exógeno eminentemente de carácter sanitario, ha tenido repercusiones sin precedentes sobre la economía global y los mercados financieros. La evolución del virus, junto con las estrategias para contenerlo han creado disrupciones desde el lado de la oferta y deprimido la demanda agregada, con externalidades negativas sobre los mercados y el sector financiero (Gráfica 1).

**Gráfica 1. Canales de transmisión macrofinancieros del Covid-19.**



Fuente: SFC con base en FMI (2020) *Macrofinancial considerations for assessing impact of the Covid-19 Pandemic*.

No obstante, las acciones de política monetaria, fiscal y financiera previnieron un colapso económico más pronunciado y han limitado la emergencia de una nueva crisis financiera<sup>1</sup> (Gráfica 2).

**Gráfica 2. Políticas para mitigar los impactos del virus**



Fuente: SFC con base en FMI (2020) *Macrofinancial considerations for assessing impact of the Covid-19 Pandemic*.

Producto de dichas estrategias se ha logrado trazar el camino de la reactivación, pero aún hay una

elevada incertidumbre frente a la evolución del virus, la velocidad y forma de la recuperación.

En el frente de la supervisión financiera, las autoridades a nivel global han logrado mitigar la afectación implementando medidas que permitan preservar la oferta de servicios financieros. El fortalecimiento de los niveles de capital y la convergencia a estándares prudenciales ha sido determinante en la absorción de este choque.

Hacia 2021 los retos heredados de la pandemia continuarán, en la medida en la que se presenten nuevos confinamientos a causa de los rebrotes (IMF, 2020)<sup>2</sup>. Dado que la pandemia representó un choque simultáneo de oferta y demanda, las afectaciones en el tejido empresarial y en el mercado laboral, retrasarán la convergencia al nivel de crecimiento potencial.

En el caso de los países emergentes, el efecto podría ser más agudo. Por ejemplo, para atender las crecientes necesidades de gasto social durante la pandemia, estos gobiernos acudieron a un mayor endeudamiento y a una ampliación del déficit. Las mayores presiones fiscales podrían limitar la capacidad de estimular la economía durante 2021.

La incertidumbre en las cadenas de valor podría limitar la reactivación de los canales comerciales y mejorar la dinámica de su cuenta corriente, acotando algunas fragilidades externas. No obstante, la dependencia de exportaciones primarias seguirá presionando las fuentes de financiación externa.

Al igual que en 2008, la política monetaria ultra expansiva de los bancos centrales a nivel global y los nuevos programas de compras de activos<sup>3</sup>, supondrán presiones en el balance de las entidades financieras, menores rentabilidades en algunos tipos de inversiones y sesgos al alza en activos<sup>4</sup>, retos que los países latinoamericanos no habían enfrentado.

Este recuadro examina los principales riesgos emergentes del sistema financiero colombiano en 2021 para la priorización de las actividades de supervisión del próximo año<sup>5</sup>. Este trabajo parte de diferentes fuentes, incluyendo análisis internos del

<sup>1</sup> IMF (2020). *Global Financial Stability Report: bridge to recovery*.

<sup>2</sup> IMF (2020 p. 2) y algunos analistas han mencionado que esa es una posibilidad latente durante el 2021 y un sesgo a la baja en el crecimiento. (<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2020/10/13/global-financial-stability-report-october-2020>)

<sup>3</sup> Esto es aplicable al caso de Colombia dado que el BR realizó compras de activos, ver: <https://www.banrep.gov.co/es/medidas-junta-directiva-covid19>

<sup>4</sup> Allianz Research (2020). *Zero interest rates: redistribution through the backdoor* (Nov 11).

<sup>5</sup> La información presentada en este reporte no constituye una lista exhaustiva de los riesgos de supervisión que se llevarán a cabo durante 2021. Ante el surgimiento de

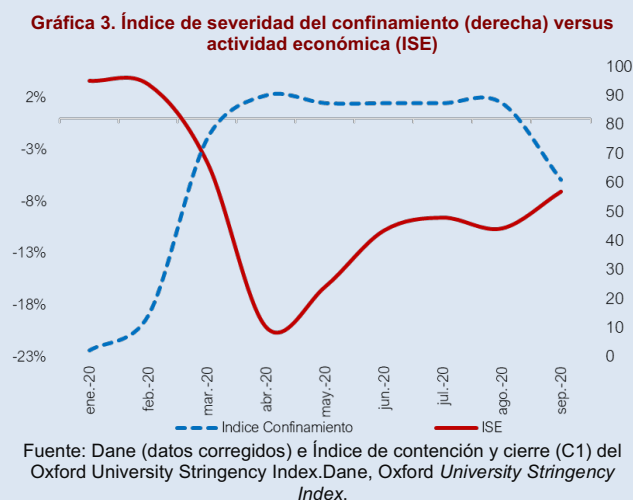
equipo técnico de la superintendencia, diálogos con multilaterales, calificadoras y centros de pensamiento y por último se consolida la visión de la industria financiera a partir de una encuesta de percepción.

## La visión del Supervisor

Para identificar los riesgos emergentes para 2021 y posibles canales de contagio, la SFC parte de un ejercicio prospectivo, que combina la experiencia y análisis de su equipo técnico con las conclusiones derivadas de la interacción con otras autoridades económicas locales, organismos multilaterales y reconocidos centros de pensamiento. Este año también se decidió complementar este ejercicio a partir de una encuesta de percepción a las entidades vigiladas. El análisis corresponde a los riesgos financieros tradicionales (crédito, mercado, liquidez, fondeo) no financieros (lavado de activos y operativo) y aspectos de gestión de rentabilidad y capital.

## Riesgo de Crédito

Las medidas de aislamiento preventivo obligatorio decretadas por el Gobierno Nacional para contener la velocidad de propagación del Covid-19 impactaron la actividad económica especialmente en el segundo trimestre de 2020 (Gráfica 3).



Aun cuando los principales indicadores líderes comienzan a mostrar señales de recuperación, la elevada incertidumbre en torno a la velocidad de la reactivación, aunado a la lenta dinámica de algunos sectores clave del aparato productivo<sup>6</sup> o actividades con apertura limitada<sup>7</sup>, continuaría afectando la demanda de crédito de los agentes. Esto es

nuevos riesgos, la Superintendencia implementará las acciones y medidas que considere pertinente adoptar.

<sup>6</sup> Transporte terrestre y aéreo, turismo, industria, automotriz, comercio y sector exportador.

<sup>7</sup> Actividades de esparcimiento y entretenimiento.

especialmente cierto en los portafolios comercial y microcrédito, ante el aplazamiento de las inversiones por parte de quienes demandan crédito. Respecto del crédito de consumo y vivienda, el bajo dinamismo de la actividad económica en su conjunto explicaría la ralentización.

Asimismo, el deterioro del mercado laboral<sup>8</sup>, junto a los altos niveles de informalidad<sup>9</sup>, generaron un choque en los ingresos de los hogares en lo corrido de 2020. En consecuencia, se prevén incrementos de la morosidad y el riesgo de la cartera dirigida a hogares, especialmente en aquellos deudores que continuarían mostrando afectaciones en sus flujos de caja y/o en su capacidad de pago y que no podrán seguir atendiendo sus obligaciones<sup>10</sup>.

Por último, la expectativa del débil crecimiento económico para 2021, reforzaría el *trade-off* entre elevar la exposición a segmentos más riesgosos para dinamizar la cartera o endurecer los estándares de originación, con las externalidades negativas que de ello se derivan sobre la estabilidad financiera y la actividad económica, en cada caso.

## Riesgo de Mercado, Liquidez y Fondeo

La implementación de una política monetaria expansiva por los principales bancos centrales ha promovido una desconexión entre el precio de los activos y la actividad económica, lo cual podría exacerbar el riesgo de mercado en un contexto de elevada incertidumbre por la evolución de la pandemia y la pre-existencia de riesgos geopolíticos.

Para las entidades financieras la permanencia de un entorno de tasas de interés históricamente bajas en 2021 y la subsecuente disminución en las rentabilidades de los portafolios, podría incentivarlas a aumentar su exposición a activos más riesgosos, fenómeno denominado por la literatura como *“Risk On”*. También podrían presentarse presiones en el fondeo de las entidades, más pequeñas, producto del posible menor apetito de los agentes a la demanda de depósitos a término. Ese mismo contexto, podría generar presiones de liquidez y fondeo por los deterioros en la rentabilidad en vehículos de inversión, especialmente en los FICs.

Por otra parte, el incremento del riesgo país ante las presiones existentes sobre la sostenibilidad de la deuda pública y el riesgo de perder el grado de inversión, exacerbaría estos riesgos a través de tres

<sup>8</sup> 19.6% en las 13 principales ciudades y 16.8% para el total nacional en agosto.

<sup>9</sup> La proporción de ocupados informales en las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue 47.1% para el trimestre julio - septiembre 2020. Para el total de las 23 ciudades y áreas metropolitanas fue 48.0%.

<sup>10</sup> La implementación efectiva del PAD contribuye a mitigar este riesgo.

canales: (i) una desvalorización de los activos más líquidos (TES y títulos de deuda privada), (ii) una pérdida de rentabilidad de los portafolios propios y administrados y (iii) un incremento de los costos de fondeo para sus nuevas emisiones.

### Riesgo Operacional y de Lavado de Activos

Respecto al riesgo operacional, la profundización de los procesos de adopción tecnológica y transformación digital ha representado un desafío a nivel transversal para las vigiladas. A octubre de 2020, el incremento promedio de uso de canales digitales frente a un día normal en el sistema financiero colombiano fue del 179%<sup>11</sup>. Lo anterior junto a la mayor exposición en entornos no seguros incrementa el riesgo de ciberataques, fraude, delitos informáticos, entre otros.

Así mismo, la “nueva normalidad” generaría mayores exigencias para preservar la integridad de la información y requeriría el fortalecimiento de la capacidad de la infraestructura tecnológica para atender los nuevos requerimientos de información, interconectividad y comunicación. En especial, la gestión de incidentes cibernéticos y la colaboración de la industria para compartir información que promueva un “frente común” contra el cibercrimen.

Con ocasión de la pandemia, se han exacerbado las tipologías de actividades relacionadas con el Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LAFT)<sup>12</sup>, que a su vez generan nuevas señales de alerta y sectores vulnerables que deben ser incluidos dentro del monitoreo de las entidades vigiladas. De igual manera, el auge de la virtualidad en las actividades laborales, comerciales y financieras ha creado desafíos en las entidades financieras en los procesos de debida diligencia y de conocimiento del cliente.

### Otros factores de riesgo

Adicional a los riesgos mencionados, en la industria aseguradora, el riesgo emergente más importante se derivaría de la posible disminución de los ingresos por primas como consecuencia de la desaceleración en la colocación de productos asociados a la cartera de créditos y aquellos que se ofrecen a través del canal de banca-seguros, además de la estabilización de los ingresos por primas en los ramos de seguro previsional y riesgos laborales en niveles bajos, como

resultado de la dinámica del mercado laboral y la coyuntura económica.

La afectación de los ingresos en el sector real, así como las disrupciones en las cadenas de suministro global para 2021, impactarían a los emisores del sector real, especialmente a aquellos cuyos ingresos dependen del comercio doméstico y las exportaciones. En consecuencia, es esencial que estos agentes fortalezcan sus mecanismos de revelación de información financiera, relevante oportuna, suficiente y veraz al mercado de valores.

Finalmente, las presiones sobre la industria fiduciaria provienen de dos frentes. El primero, el menor dinamismo de la actividad, que afecta los negocios de administración de proyectos. De otro lado, la lenta recuperación en sectores vulnerables, así como la vacancia de oficinas e inmuebles comerciales, afecta a las fiducias inmobiliarias.

### Gestión de rentabilidad y capital

La materialización de todos estos riesgos en un ambiente de lenta recuperación se podría traducir en un mayor deterioro de la rentabilidad del sistema financiero, incidiendo sobre los indicadores de solvencia y la capacidad de fortalecimiento patrimonial, al restar dinamismo a la consecución de recursos frescos para capitalizar, y al imprimir un mayor costo para emitir deuda en el mercado externo, especialmente para los establecimientos de crédito que dependen de títulos de deuda subordinada con mecanismo de absorción de pérdidas para cumplir con los mínimos regulatorios de solvencia.

Una gestión de rentabilidad adecuada a este contexto requerirá que las entidades evalúen su plan de negocio de forma que éste, bajo las nuevas condiciones, sea viable y sostenible en el mediano y largo plazo, incluyendo eventuales modificaciones en su apetito y gestión de riesgo. Estos ajustes deberán estar alineados con los niveles, estructura y asignación de capital a los diferentes nichos de negocio, reconociendo su nueva exposición al riesgo y los niveles de incertidumbre.

Adicionalmente, es importante señalar que en 2021 inicia la convergencia a Basilea III<sup>13</sup> con lo que la gestión de capital tomará mayor relevancia en la medida en que, bajo este nuevo marco, los activos ponderados por riesgo de crédito son más sensibles

<sup>11</sup> Fuente: SFC

<sup>12</sup> Ejemplo: Desde la declaración de pandemia se ha detectado un incremento de operaciones de lavado de activos para suministros médicos y temas relacionados para atender la pandemia.

<sup>13</sup> Decreto 1477 de 2018 y 1421 de 2019.



al riesgo que en el marco vigente. Ejemplo de esto es que bajo Basilea III los créditos normales cuya ponderación es inferior al 100%, tendrían un incremento en su ponderador si se vuelven incumplidos. En contraste, en el régimen vigente los ponderadores no se alteran por caer en incumplimiento.

Por su parte, en la industria de seguros, las entidades continuarán con la implementación del Decreto 1349 de 2019, de manera que tendrán que avanzar en la recomposición del patrimonio técnico a partir de criterios de calidad del capital similares a los definidos en el estándar de Solvencia II. Esto implicará un cambio en la estrategia de gestión de capital, pues estarán migrando a un esquema similar al vigente para los establecimientos de crédito.

De otro lado, para los administradores de fondos de terceros, en particular de negocios fiduciarios, durante el próximo año se mantendrá una afectación en la rentabilidad de los fondos administrados, particularmente en inmuebles comerciales, por el aumento de las vacancias en actividades de recuperación paulatina, como la hotelería. También, se espera una reducción de la rentabilidad de los vehículos de inversión por cuenta de la política monetaria con tasas de interés en mínimos históricos.

### La visión de las entidades supervisadas

Ante la elevada incertidumbre y la necesidad de complementar los indicadores tradicionalmente usados para anticipar la materialización de los riesgos, la SFC realizó la "Encuesta Percepción de Riesgos 2021" con el propósito de establecer las preocupaciones y expectativas de la industria frente a la incidencia y severidad de los riesgos previstos para el año entrante<sup>14</sup>.

La tabulación de los resultados se presenta como un mapa radial, los valores más cercanos al centro indican un menor impacto esperado en el desempeño de la actividad de la industria, y los valores más lejanos al vértice corresponden a un mayor impacto. También se reporta el nivel de severidad junto con el periodo en donde la industria cree que se materializará el riesgo: todo 2021, primer semestre (1S21) o segundo semestre (2S21).

### Los establecimientos de crédito

Para los establecimientos de crédito (EC) la velocidad y la forma de la recuperación económica

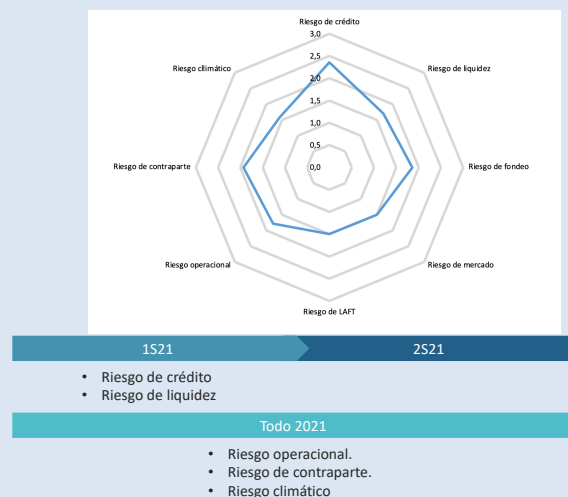
sería el factor de mayor impacto en su negocio, sin embargo, las elevadas tasas de desempleo y el deterioro de las condiciones de liquidez y solvencia también serán relevantes en 2021.

**Gráfica 4. Nivel de incidencia de los factores sobre la actividad que desempeña**



Para estos establecimientos el riesgo de crédito es la principal fuente de afectación y se verá exacerbado durante la primera mitad del año (1S21), seguido del riesgo de contraparte durante todo 2021. En tercer lugar, se encuentra el riesgo de fondeo que tendría una incidencia moderada. Esta industria ve menor incidencia al riesgo de mercado y LAFT.

**Gráfica 5. Nivel de incidencia de los riesgos sobre la resiliencia de la compañía**



### Administradores de activos de terceros

La industria de los administradores de activos terceros ven la desvalorización de las inversiones de los portafolios de inversión y administrados como el factor de mayor impacto, seguido por el riesgo de *downgrade* en la calificación soberana hacia 2021, en

<sup>14</sup> La encuesta se realizó en la primera semana de noviembre y respondieron un total de 54 entidades.



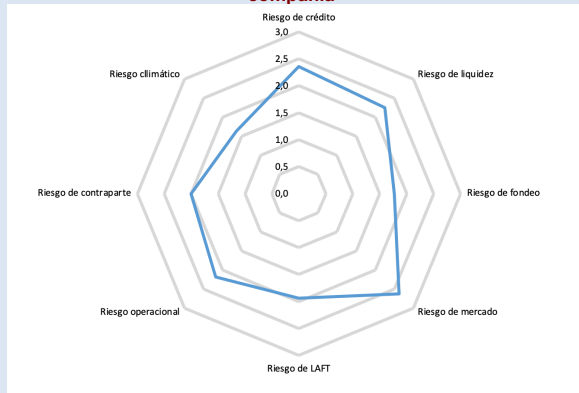
tercer lugar, se ubica el riesgo de niveles de tasas históricamente bajas y por último, el deterioro de las condiciones de liquidez y solvencia.

**Gráfica 6. Nivel de incidencia de los factores sobre la actividad que desempeña**



Cuando se analiza la incidencia de los riesgos sobre la resiliencia del sector, estas entidades coinciden que el riesgo de mercado es el de mayor atención y, de materializarse, se espera que sea durante todo 2021. Los riesgos con un grado de afectación menor serían el de crédito y operacional, los cuales estarían presentes durante todo 2021.

**Gráfica 7. Nivel de incidencia de los riesgos sobre la resiliencia de la compañía**



1521 2521

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de fondeo

Todo 2021

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de LAFT
- Riesgo operacional

## Intermediarios de valores

Para los intermediarios de valores la principal fuente de riesgo proviene de la incertidumbre sobre la velocidad y forma de la recuperación económica. El sector coincide en que la desvalorización de las inversiones, el posible *downgrade* soberano, la

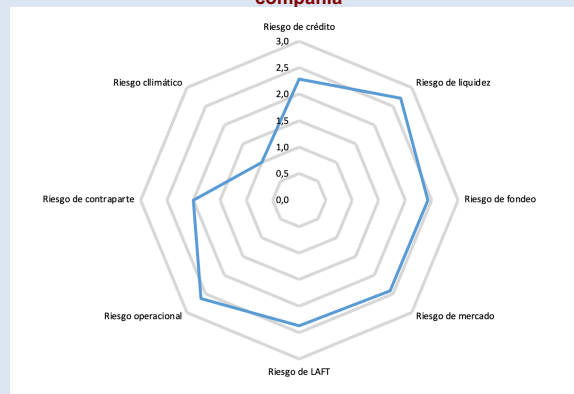
revisión a la baja de las calificaciones de emisores a nivel global, el deterioro de las condiciones de liquidez, solvencia y rentabilidad junto con la calidad y capacidad de los sistemas de información son factores que generarán la mayor atención por su impacto en la actividad de la industria.

**Gráfica 8. Nivel de incidencia de los factores sobre la actividad que desempeña**



En materia de resiliencia, el factor de mayor afectación es el riesgo de liquidez durante el primer semestre del año y el riesgo operacional durante todo 2021. Adicionalmente, con una menor incidencia se prevé que el riesgo de mercado y de fondeo se acentúe durante primer semestre.

**Gráfica 9. Nivel de incidencia de los riesgos sobre la resiliencia de la compañía**



1521 2521

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de fondeo

Todo 2021

- Riesgo de LAFT
- Riesgo operacional
- Riesgo climático

## Compañías de seguros

Las compañías de seguros perciben 3 factores de alto impacto para su negocio: la incertidumbre de la velocidad y forma de la recuperación, las elevadas tasas de desempleo y la desvalorización de las inversiones. Con un impacto menor, la industria cree

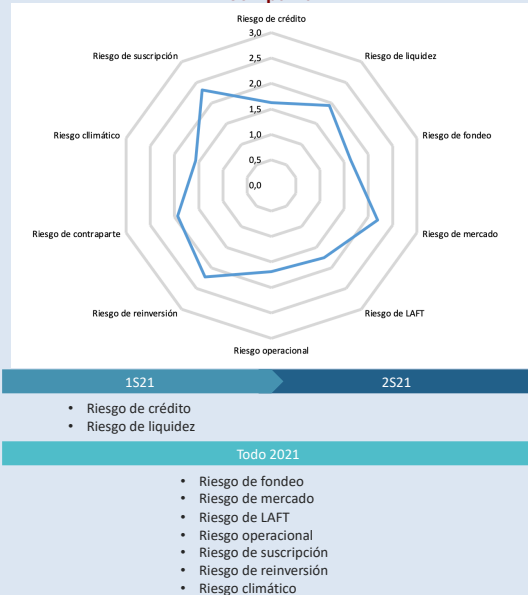
que el eventual *downgrade* soberano, los bajos niveles de tasa de intervención y el deterioro en las condiciones de solvencia, rentabilidad y liquidez constituyen un foco de atención importante.

**Gráfica 10. Nivel de incidencia de los factores sobre la actividad que desempeña**



Para esta industria los riesgos que más pueden incidir sobre su resiliencia a lo largo de 2021 son: el de suscripción, reinversión y el de mercado. Con menor efecto, anticipan el incremento del riesgo de contraparte en 2021 y el riesgo de liquidez para la primera mitad del año.

**Gráfica 11. Nivel de incidencia de los riesgos sobre la resiliencia de la compañía**



## Holdings Financieros

Aunque la encuesta estaba diseñada para el nivel individual, dos Holding Financieras remitieron sus respuestas e identificaron tres factores con impacto alto: la incertidumbre sobre la velocidad y forma de la recuperación, el posible *downgrade* soberano y la

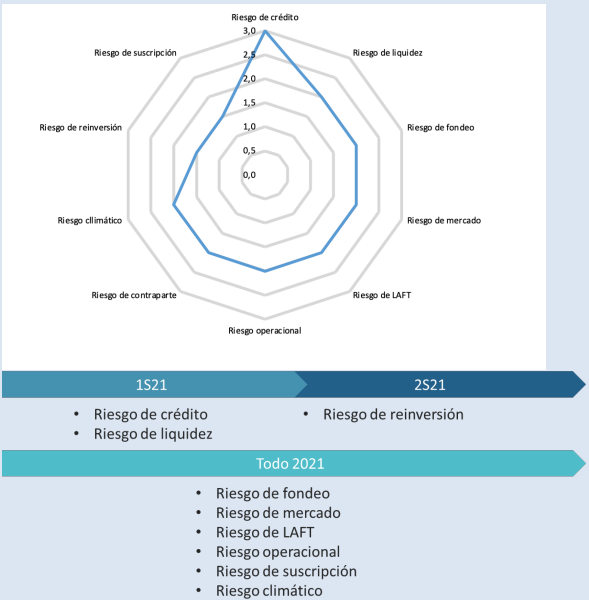
revisión a la baja de calificaciones de emisores a nivel global. Frente a los demás factores, pese a que percibe algún impacto, no son tan significativos.

**Gráfica 12. Nivel de incidencia de los factores sobre la actividad que desempeña**



Desde su perspectiva el riesgo de crédito es la fuente de impacto más importante sobre la resiliencia de las compañías del grupo, a lo largo de 2021. Con una incidencia moderada, los riesgos de fondeo y de mercado podrían exacerbarse el primer semestre. Por su parte, los riesgos de contraparte, operacional y de LAFI estarían presentes a lo largo de 2021.

**Gráfica 13. Nivel de incidencia de los riesgos sobre la resiliencia de las compañías que lo conforman**



No obstante, lo anterior es importante tener en cuenta que de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Circular Externa 013 de 2019, las Holding deben gestionar 3 riesgos principales: contagio, concentración y estratégico, así que las respuestas de esta encuesta son atribuibles exclusivamente a las

compañías que lo conforman y en ningún momento se hace alusión a canales de contagio intra-grupo.

## Conclusiones

2021 plantea importantes retos tanto para las entidades vigiladas como para el Supervisor, especialmente en materia de riesgo de crédito y su exacerbación por la incertidumbre en la recuperación económica, además del riesgo de mercado el cual podría estar afectado por un entorno de abundante liquidez y tasas en mínimos históricos.

De igual forma, la “nueva normalidad” ha generado importantes desafíos y retos en la gestión del riesgo operacional dado el incremento de las operaciones a través de los canales virtuales. También se observa la percepción de nuevos riesgos y una mayor afectación por éstos.

Una sección de la encuesta pretendía, con una pregunta abierta, conocer otros factores de riesgo que las entidades identifican en sus procesos de gestión riesgo. Las respuestas indican que la evolución de la pandemia y la ciberseguridad son factores de impacto importante, principalmente en las industrias de administración de activos de terceros y las compañías de seguros. Por otro lado, un 24% de las entidades encuestadas consideraron que, nuevas medidas de confinamiento podrían producir efectos más severos en su industria.

Aunque la pandemia ha incrementado la importancia relativa de ciertos riesgos emergentes, no hay que olvidar la adecuada gestión de otros riesgos, como los asociados al cambio climático y eventos catastróficos e inesperados.

El plan de supervisión de 2021 girará en torno a los riesgos identificados que plantean una mayor severidad, así como en la forma en que las entidades seguirán fortaleciendo sus sistemas de gestión y monitoreo de riesgos. De esta manera se garantiza que el sistema financiero colombiano funcione correctamente de cara a la recuperación económica y sin comprometer el objetivo de la estabilidad financiera.

# I. MERCADOS FINANCIEROS EN SEPTIEMBRE

## Coyuntura Internacional

### Mercados Internacionales

Los mercados financieros internacionales estuvieron influenciados por:

- Los anuncios de los Bancos Centrales de mantener y sus programas de emergencia y sus tasas de interés, en mínimos históricos.
- La contracción esperada en el PIB mundial. La Agencia calificadora *Fitch Ratings* y el Instituto de Finanzas Internacionales prevén -4.4% (Ant. -4.6% junio) y -3.8% respectivamente.
- En lo corrido del mes, aumentó la percepción de riesgo medida por el CITI EMERGING MARKETS (+17.2%); mientras que el VIX y el EURO STOXX disminuyeron 0.2% y 2.5% respectivamente.

### Renta Fija

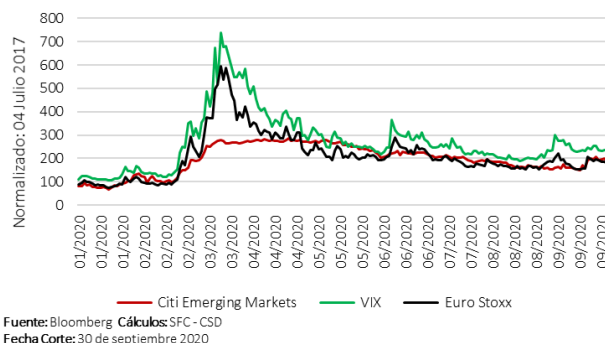
Los Tesoros de Estados Unidos presentaron comportamientos mixtos a lo largo de la curva.

- En promedio, la curva se valorizó 1.0 pbs en el corto plazo y 1.8 en el largo plazo, mientras que se desvalorizó 0.3 pbs en el medio plazo.
- La curva fluctuó ante la inhabilidad del congreso estadounidense de llegar a un acuerdo para aprobar un nuevo paquete de ayuda fiscal.

### Renta Variable

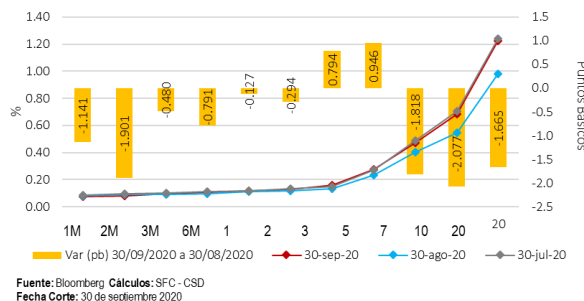
- Los principales índices de referencia obtuvieron desvalorizaciones, el Hang Seng (HSI) se desvalorizó 6.8%, seguido por el Standard & Poor's (SPX) 3.9%, el Shanghai Composite (SHZ) 4.8 y FTSE 100 1.6%.
- Las desvalorizaciones estuvieron asociadas rebrotes de coronavirus que pudieran llevar a nuevas medidas de confinamiento.
- El Nikkei (NKY) fue el único índice que presentó una ligera valorización de 0.2%.

Gráfica 1. Evoluciones índices de volatilidad. Enero – septiembre 2020



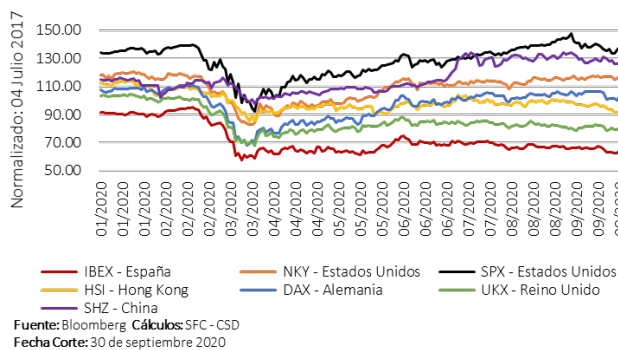
Fuente: Bloomberg Cálculos: SFC - CSD  
Fecha Corte: 30 de septiembre 2020

Gráfica 2. Curva de tesoros de EE. UU. Julio - septiembre 2020



Fuente: Bloomberg Cálculos: SFC - CSD  
Fecha Corte: 30 de septiembre 2020

Gráfica 3. Evoluciones índices Bursátiles



Fuente: Bloomberg Cálculos: SFC - CSD  
Fecha Corte: 30 de septiembre 2020

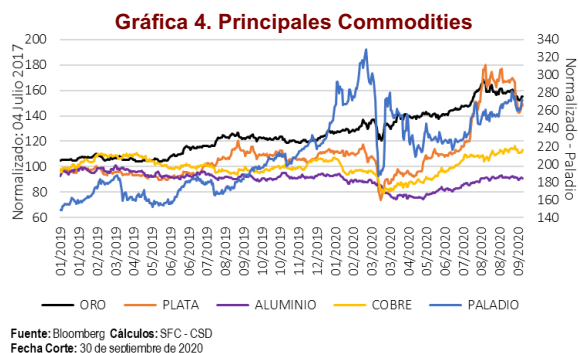
## Materias Primas

Se observaron desvalorizaciones en:

- La plata, 15.79%,
- El oro, 3.9%,
- El aluminio, 1.8%
- El cobre, 0.3%

Y valorizaciones en:

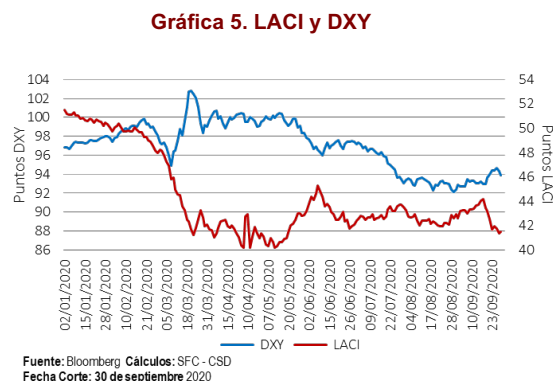
- El paladio, 3%.



## Monedas

En los índices de divisas:

- El Dólar ganó terreno frente a las demás monedas que componen en DXY, presentando una variación de (1.89%).
- Las monedas que componen el LACI se desvalorizaron (-1.71%).

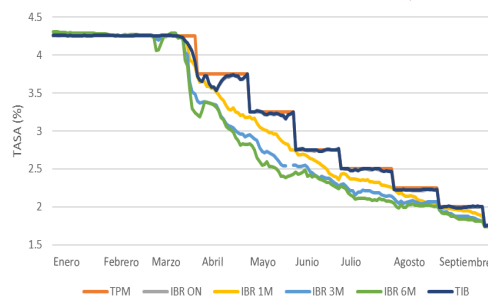


## Coyuntura local

### Mercado Monetario

- El Banco de la República continúa con el ciclo de recortes en la tasa de interés de referencia ubicándola en 1.75% a partir del 28 de septiembre.
- De acuerdo con el informe de Política Monetaria del Emisor es de esperar que la tasa permanezca inalterada lo que resta del año.
- En lo corrido del año la tasa interbancaria y el IBR a un día se ubican cerca a la de referencia, exceptuando en abril, cuando éstas estuvieron por debajo debido a la alta liquidez producto de las medidas adoptadas por el Banco de la República.

**Gráfica 6. Tasa de Política Monetaria e IBR, ene – sep 2020**



### Renta Fija

Los TES Pesos tuvieron un comportamiento mixto.

- Se observaron valorizaciones en el tramo corto y medio de 75 y 39 pbs, mientras que la parte larga presentó desvalorizaciones de 50 pbs.

Este comportamiento estuvo en línea con algunas noticias macroeconómicas positivas:

- La cifra de desempleo que presentó una mejoría al ubicarse en 15.8%, un 1% menos con respecto a lo reportado en el mes de agosto (16.8%)
- El Índice de Confianza al consumidor mantuvo una tendencia positiva y recuperó 7.3 pp, frente al mes anterior alcanzando su mayor nivel en cinco meses
- La aprobación de una nueva línea de crédito flexible por parte del FMI para Colombia hasta por \$6.200 millones de dólares.

El mercado mantiene la incertidumbre frente a la ratificación de la calificación soberana de Colombia.

### Renta Variable

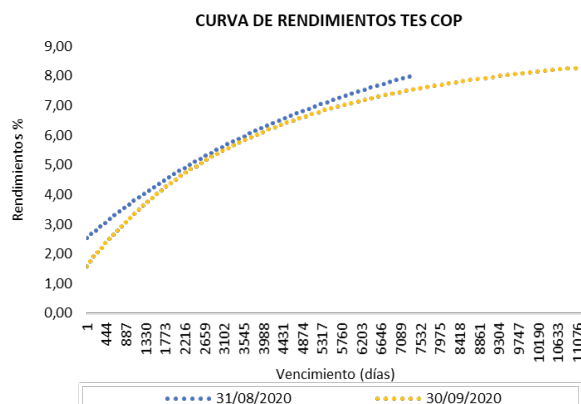
- El Colcap se desvalorizó 3.63%, influenciado por caída del Brent (-9.56%), el incremento en el nivel de aversión al riesgo ante los rebotes de COVID-19 registrados en Europa y la incertidumbre electoral en EE. UU.
- Se dio el rebalanceo del ETF Hcolsel, que dejó por fuera la acción ordinaria del Grupo Bolívar y se produjo el ingreso de la acción ordinaria de Promigas.
- Adicionalmente, se informó al mercado sobre la Oferta Pública de Adquisición por parte de Cemex España S.A. por la totalidad de las acciones en circulación de CLH a \$3,250 por acción.

### Mercado Cambiario

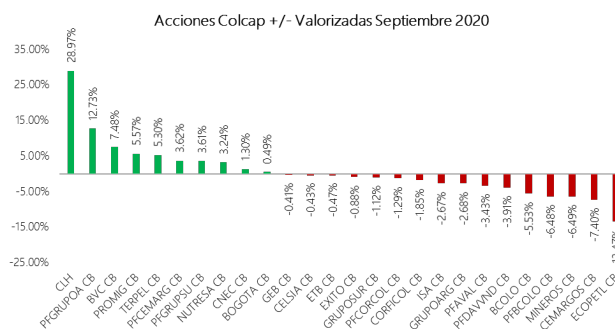
La depreciación de la tasa de cambio (COP) obedece a:

- La incertidumbre por el aumento en el número de casos de COVID-19 y el aumento en la deuda bruta del Gobierno Central en un 59%.
- Ante el ajuste en el precio de venta del petróleo por parte de Arabia Saudita y la creciente incertidumbre sobre las perspectivas de demanda y el ascenso en los inventarios de petróleo, el precio de petróleo de referencia WTI se desvalorizó -5.9% y el Brent -9.6%.

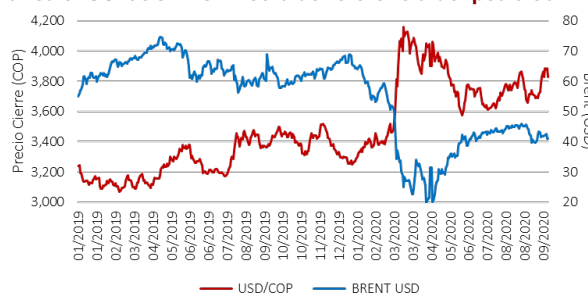
**Gráfica 7. Curva Cero Cupón TES – pesos**



**Gráfica 8. COLCAP – Valorización mensual por acción**



**Gráfica 9. USD/COP vs. Precio de referencia del petróleo Brent**



Fuente: Bloomberg Cálculos: SFC - CSD  
Fecha Corte: 31 de septiembre 2020



## II. 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 2020. 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 2019).

**Tabla 1: Sector financiero colombiano**  
**Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020								
	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%
Establecimientos de Crédito (EC)	777.018.096	8,7%	174.134.669	19,0%	478.963.096	3,2%	105.664.931	2,0%	5.183.899
Aseguradoras	93.856.478	7,3%	64.756.197	6,5%	167.565	-3,3%	15.862.745	1,6%	1.497.979
Proveedores de Infraestructura	73.098.799	-1,3%	55.786.967	-2,0%	0	0,0%	1.656.255	3,0%	202.643
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	7.913.710	8,4%	5.964.230	7,6%	0	0,0%	5.055.645	5,7%	572.779
Prima media (RPM)	963.351	29,1%	847.106	31,1%	0	0,0%	576.798	57,6%	226.035
Intermediarios de valores	3.679.323	-19,4%	2.217.578	-15,8%	0	0,0%	1.245.954	10,3%	147.307
Soc.Fiduciarias	4.048.688	8,4%	2.259.753	6,6%	0	0,0%	2.998.269	5,8%	538.060
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	89.664.496	12,6%	42.060.748	10,9%	39.328.654	15,3%	37.365.379	18,8%	3.826.403
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	111.002	119,5%	950	-91,7%	0	0,0%	47.753	40,6%	-25.189
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1.050.353.944	8,1%	348.028.198	11,2%	N.A.		170.473.728	5,6%	12.169.915
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS									
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	516.631.757	8,4%	212.545.931	-0,6%	1.929.614	13,0%	371.971.698	5,2%	5.112.488
Custodia (AUC) <sup>2</sup>	207.644.421	-5,6%							
Fondos de pensiones y cesantías	338.546.863	6,8%	327.791.479	6,4%	0	0,0%	331.515.781	6,1%	7.624.803
Fondos de prima media	11.621.118	-8,8%	5.002.456	-5,9%	0	0,0%	8.593.590	-17,1%	363.854
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	39.084.182	17,4%	27.601.229	7,0%	849.484	46,7%	37.533.733	18,4%	-1.024.816
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	291.951	2,2%	260.789	4,8%	0	0,0%	291.176	2,6%	4.510
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1.113.820.292	5,1%	573.201.885	3,6%	N.A.		749.905.978	5,9%	12.080.837
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2.164.174.236	6,5%	921.230.082	6,4%	N.A.		920.379.706	5,8%	24.250.753

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

(2) 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).

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 2020				
	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>	739.823.593	155.985.470	466.982.606	91.397.568	3.930.618
<b>Corporaciones financieras</b>	21.090.281	17.426.969	0	11.759.923	1.178.892
<b>Compañías de financiamiento</b>	12.002.530	436.866	9.103.416	1.499.222	25.727
<b>Cooperativas financieras</b>	4.101.691	285.365	2.877.074	1.008.218	48.663
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>777.018.096</b>	<b>174.134.669</b>	<b>478.963.096</b>	<b>105.664.931</b>	<b>5.183.899</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	4.048.688	2.259.753	0	2.998.269	538.060
<b>Fiducias</b>	332.780.314	62.957.668	1.335.637	195.411.251	-2.554.956
<b>Custodia (AUC)*</b>	207.644.421				
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	88.269.306	83.454.830	0	83.803.465	5.890.309
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	74.707.008	51.657.195	0	74.493.589	1.367.884
<b>Fondos de capital privado</b>	17.191.743	11.169.608	593.978	14.592.801	312.824
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	3.683.387	3.306.630	0	3.670.592	96.427
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>728.324.867</b>	<b>214.805.684</b>	<b>1.929.614</b>	<b>374.969.967</b>	<b>5.650.548</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	7.913.710	5.964.230	0	5.055.645	572.779
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	215.705.145	209.920.948	0	210.485.086	5.226.879
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	30.676.790	30.076.707	0	30.229.379	830.098
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	30.156.191	29.246.255	0	29.655.616	1.262.691
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	23.667.604	23.043.735	0	23.371.444	-266.240
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	23.112.121	21.273.627	0	22.789.717	412.894
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	14.803.582	13.975.886	0	14.560.152	61.464
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	425.431	254.321	0	424.386	97.017
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>346.460.573</b>	<b>333.755.709</b>	<b>-</b>	<b>336.571.426</b>	<b>8.197.581</b>
<b>Sociedades Prima Media</b>	963.351	847.106	0	576.798	226.035
<b>Vejez</b>	10.896.296	4.625.001	0	8.114.762	338.093
<b>Invalidez</b>	138.351	45.204	0	85.847	5.057
<b>Sobrevivencia</b>	315.817	99.457	0	122.329	11.675
<b>Beps</b>	270.654	232.794	0	270.651	9.030
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>12.584.470</b>	<b>5.849.562</b>	<b>-</b>	<b>9.170.387</b>	<b>589.889</b>
<b>Seguros de Vida</b>	57.695.654	49.205.746	143.109	9.424.918	843.956
<b>Seguros Generales</b>	33.842.025	14.361.865	11.161	5.942.903	623.328
<b>Soc. de Capitalización</b>	796.076	459.191	13.124	168.083	3.204
<b>Coop. de Seguros</b>	1.522.723	729.394	171	326.840	27.490
<b>Corredores de Seguros</b>	0	0	0	0	0
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	291.951	260.789	0	291.176	4.510
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>94.148.429</b>	<b>65.016.986</b>	<b>167.565</b>	<b>16.153.920</b>	<b>1.502.488</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3.623.222	2.197.310	0	1.208.186	141.823
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	40.455	10.962	0	23.803	4.052
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	15.646	9.306	0	13.965	1.432
<b>FICs admin. por SCBV</b>	32.295.320	23.725.805	0	31.969.552	-1.154.993
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4.944.113	2.764.233	849.484	4.470.546	93.785
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	737.482	573.373	0	21.491	22.824
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	895.583	420.380	0	862.061	21.606
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	211.683	117.437	0	210.083	-8.040
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>42.763.505</b>	<b>29.818.807</b>	<b>849.484</b>	<b>38.779.687</b>	<b>(877.510)</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	73.098.799	55.786.967	-	1.656.255	202.643
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	89.664.496	42.060.748	39.328.654	37.365.379	3.826.403
<b>Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos</b>	111.002	950	-	47.753	(25.189)
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>2.164.174.236</b>	<b>921.230.082</b>	<b>N.A.</b>	<b>920.379.706</b>	<b>24.250.753</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

(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).

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

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

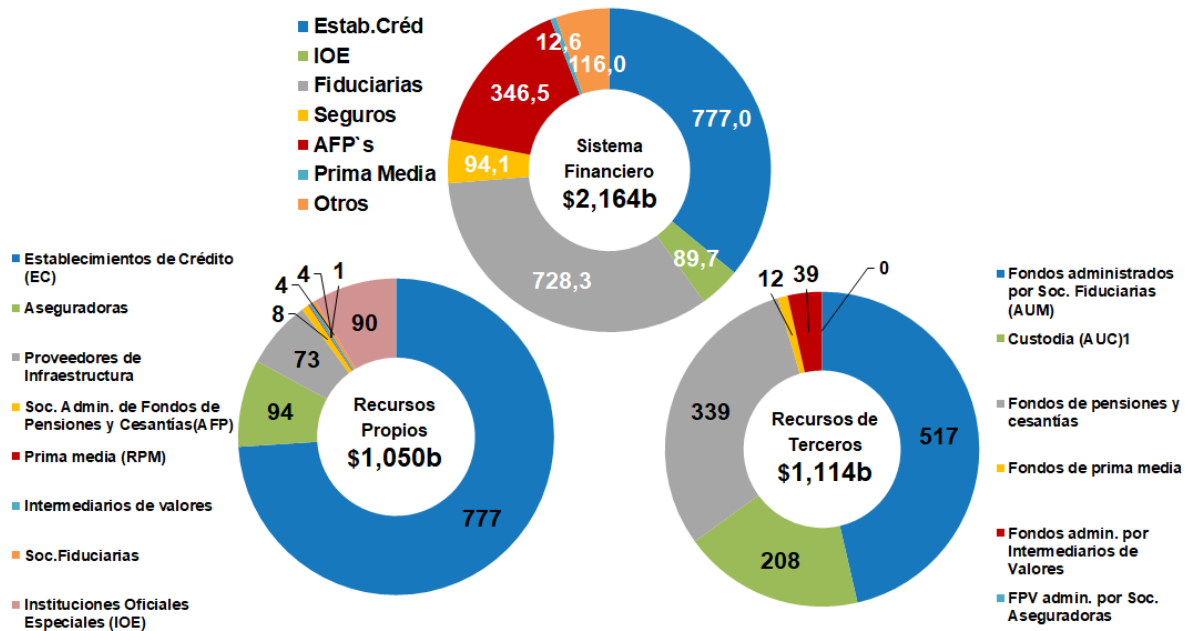
Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	8,9%	34,2%	19,2%	16,9%	0,8%	9,9%
	Corporaciones financieras	12,6%	1,0%	17,5%	1,9%	12,5%	1,3%
	Compañías de financiamiento	-5,5%	0,6%	-7,6%	0,05%	-1,8%	0,2%
	Cooperativas financieras	7,2%	0,2%	57,9%	0,03%	5,3%	0,1%
	TOTAL EC	8,7%	35,9%	19,0%	18,9%	2,0%	11,5%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	8,4%	0,2%	6,6%	0,2%	5,8%	0,3%
	Fiducias	9,4%	15,4%	-6,5%	6,8%	3,8%	21,2%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	4,0%	4,1%	2,5%	9,1%	3,9%	9,1%
	Fondos de inversión colectiva	12,3%	3,5%	3,7%	5,6%	12,3%	8,1%
	Fondos de pensiones voluntarias	13,6%	0,2%	10,8%	0,4%	13,4%	0,4%
	TOTAL FIDUCIARIAS	4,0%	33,7%	-0,5%	23,3%	5,3%	40,7%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	8,4%	0,4%	7,6%	0,6%	5,7%	0,5%
	Fondo de Pensiones Moderado	-0,4%	10,0%	-1,0%	22,8%	-1,3%	22,9%
	Fondo Especial de Retiro Programado	12,5%	1,4%	12,8%	3,3%	12,5%	3,3%
	Fondos de pensiones voluntarias	10,5%	1,1%	11,1%	2,3%	10,1%	2,5%
	Fondo de Pensiones Conservador	13,2%	1,4%	12,5%	3,2%	12,7%	3,2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,4%	0,7%	9,3%	1,5%	9,7%	1,6%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	100,8%	1,1%	106,0%	2,5%	99,7%	2,5%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	18,6%	0,02%	-5,9%	0,03%	18,4%	0,05%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	6,8%	16,0%	6,4%	36,2%	6,1%	36,6%
Prima Media	Sociedades Prima Media	29,1%	0,04%	31,1%	0,09%	57,6%	0,06%
	Vejez	-9,2%	0,50%	-6,8%	0,50%	-17,2%	0,88%
	Invalidez	-5,8%	0,01%	8,6%	0,00%	-19,0%	0,01%
	Sobrevivencia	-1,4%	0,01%	12,1%	0,01%	-32,0%	0,01%
	Beps	-2,5%	0,01%	4,1%	0,03%	-2,5%	0,03%
	TOTAL PRIMA MEDIA	-6,7%	0,6%	-1,9%	0,6%	-14,6%	1,0%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	8,2%	2,7%	7,4%	5,3%	-4,9%	1,0%
	Seguros Generales	7,0%	1,6%	8,0%	1,6%	13,9%	0,6%
	Soc. de Capitalización	-21,7%	0,0%	-50,5%	0,0%	-9,7%	0,0%
	Coop. de Seguros	2,6%	0,1%	-4,0%	0,1%	6,4%	0,0%
	Fondos de pensiones voluntarias	2,2%	0,0%	4,8%	0,0%	2,6%	0,0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7,3%	4,4%	6,5%	7,1%	1,6%	1,8%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-19,8%	0,2%	-16,0%	0,2%	10,1%	0,1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	13,7%	0,002%	4,4%	0,001%	10,6%	0,003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	11,1%	0,001%	15,0%	0,001%	25,0%	0,002%
	FICs admin. por SCBV	17,5%	1,492%	5,8%	2,575%	18,9%	3,474%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	21,7%	0,228%	18,2%	0,300%	18,5%	0,486%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5,0%	0,034%	9,5%	0,062%	-16,4%	0,002%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	5,8%	0,0%	-0,1%	0,0%	6,2%	0,1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	7,0%	0,01%	27,2%	0,0%	8,1%	0,0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	12,9%	2,0%	4,9%	3,2%	18,1%	4,2%
Proveedores de Infraestructura		-1,3%	3,4%	-2,0%	6,1%	3,0%	0,2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		12,6%	4,1%	10,9%	4,6%	18,8%	4,1%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6,5%	100,0%	6,4%	100,0%	5,8%	100,0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

\* 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).

## Activos totales del sistema financiero

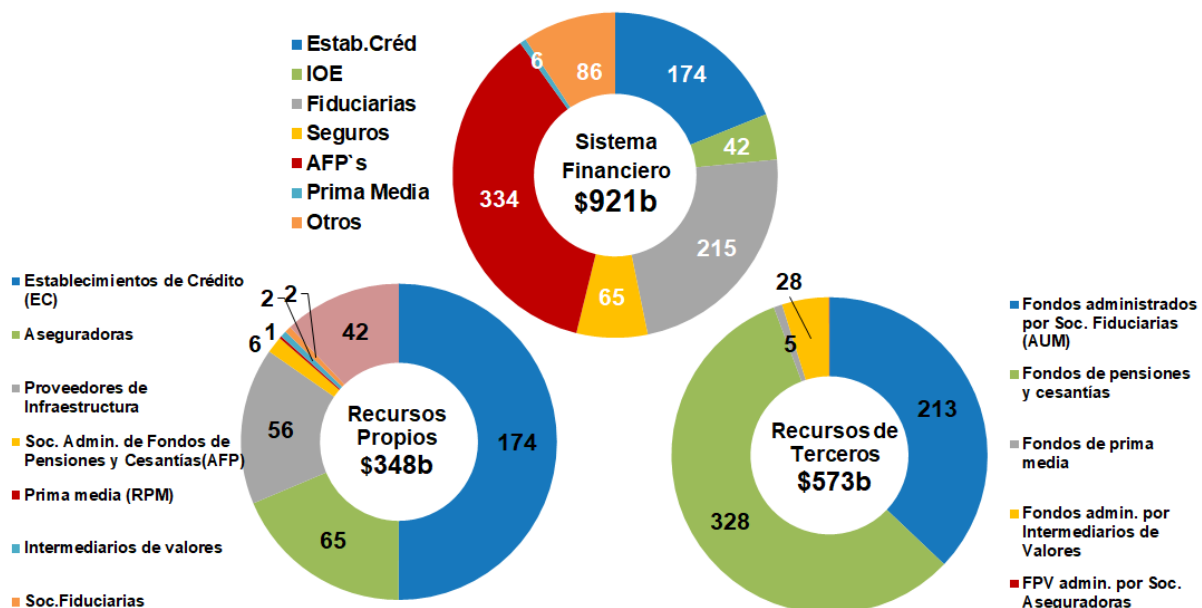


1. A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de FICs, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

## Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



**Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones  
Principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

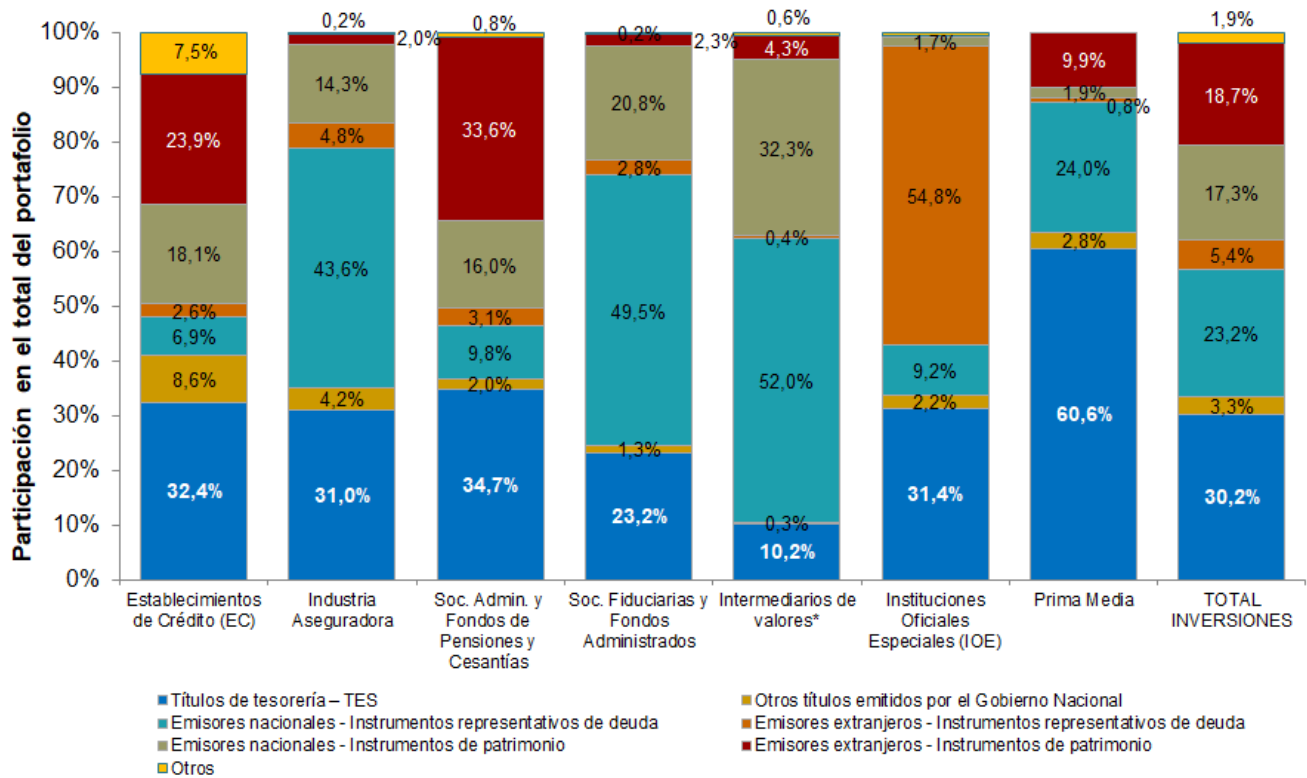
Saldo en millones de pesos Sep. 2020	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>174.134.669</b>	<b>42.060.748</b>	<b>214.805.684</b>	<b>65.016.986</b>	<b>333.755.709</b>	<b>5.849.562</b>	<b>85.606.725</b>	<b>921.230.082</b>
Titulos de tesorería – TES	56.424.787	13.195.917	49.830.263	20.145.181	115.752.479	3.543.622	3.153.657	262.045.906
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	15.054.079	924.223	2.686.334	2.730.712	6.788.244	165.328	95.122	28.444.043
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12.002.952	3.876.352	106.337.508	28.345.155	32.656.562	1.403.113	15.953.103	200.574.745
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4.476.009	23.042.813	5.990.771	3.131.040	10.376.103	45.574	113.481	47.175.791
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	31.598.521	701.040	44.604.954	9.278.846	53.355.619	113.147	9.899.401	149.551.527
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	41.556.436	64.137	4.891.109	1.278.743	112.220.499	577.471	1.315.353	161.903.748
Derivados de negociación	12.418.580	184.208	7.015	98.728	16.234	-	55.008.991	67.733.757
Derivados de cobertura	603.306	72.059	457.730	8.580	2.589.968	1.307	727	3.733.676
Otros			0				66.889	66.889

1. Incluye información de sociedades administradoras, fiducias 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 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.



Información a septiembre de 2020

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

Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## 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).

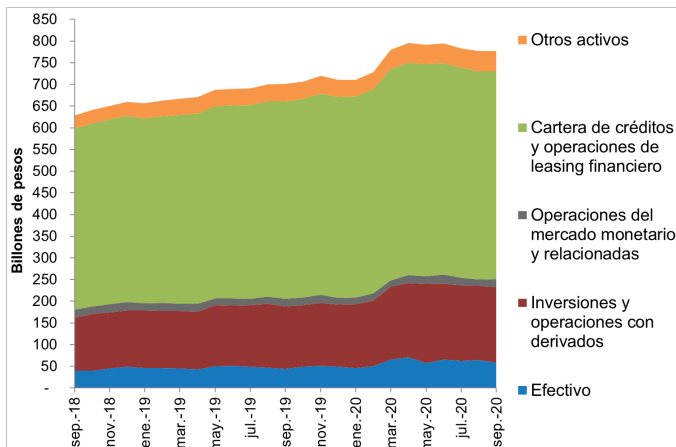
**Tabla 5. Establecimientos de crédito**  
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	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>	739,823,593	155,985,470	466,982,606	91,397,568	3,930,618
<b>Corp. Financieras</b>	21,090,281	17,426,969	0	11,759,923	1,178,892
<b>Compañías de Financiamiento</b>	12,002,530	436,866	9,103,416	1,499,222	25,727
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	4,101,691	285,365	2,877,074	1,008,218	48,663
<b>TOTAL</b>	<b>777,018,096</b>	<b>174,134,669</b>	<b>478,963,096</b>	<b>105,664,931</b>	<b>5,183,899</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

## Activos totales



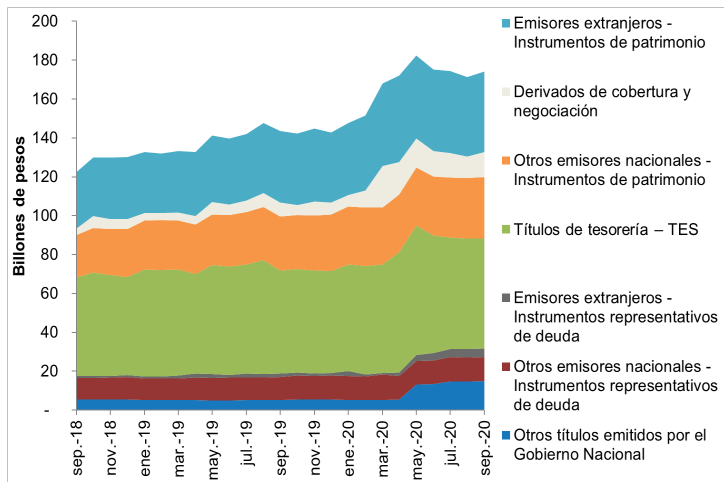
**Tabla 6. Activos de los EC**  
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Ago. 2020	Sep. 2020	Mensual	Annual	
<b>ACTIVO</b>	776,663,436	777,018,096	354,661	76,289,499	8.7%
Efectivo y equivalentes al efectivo	64,233,505	58,858,528	(5,374,977)	14,687,961	30.7%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	15,216,216	18,538,467	3,322,251	444,211	0.5%
Inversiones y operaciones con derivados	171,016,072	174,134,669	3,118,597	30,656,264	19.0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	480,105,852	478,963,096	(1,142,756)	23,631,442	3.2%
Otros activos	46,091,790	46,523,336	431,546	6,869,622	15.1%

\* Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.



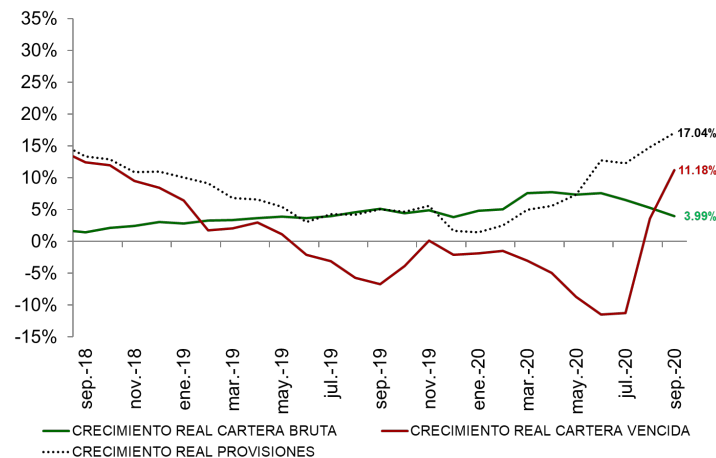


**Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados**

Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
<b>Ago 2020</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>153,117,067</b>	<b>17,155,460</b>	<b>468,416</b>	<b>275,129</b>	<b>171,016,072</b>
Títulos de tesorería - TES	53,292,562	3,601,175	31,093	-	56,924,831
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,315,474	151,710	200,444	63,552	14,731,180
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,418,085	338,616	143,859	151,219	12,051,779
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4,181,861	88,506	-	-	4,270,368
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,316,147	12,657,549	64,234	60,358	31,098,287
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	40,514,047	196,033	-	-	40,710,081
Derivados de negociación	10,567,950	121,870	28,612	-	10,718,432
Derivados de cobertura	510,940	-	174	-	511,115
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>13.5%</b>	<b>17.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>54.0%</b>	<b>13.9%</b>
Títulos de tesorería - TES	-5.8%	10.7%	103.0%	-	-4.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	185.5%	45.1%	44.0%	122.4%	178.7%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	2.8%	64.6%	-23.4%	61.5%	3.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	152.8%	64.3%	-	-	150.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8.5%	17.5%	-37.7%	6.9%	11.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	11.1%	25.2%	-	-	11.2%
Derivados de negociación	51.6%	64.3%	4.5%	-	51.5%
Derivados de cobertura	80.5%	-	-	-	80.6%

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Cartera total



**Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones<sup>46</sup>**

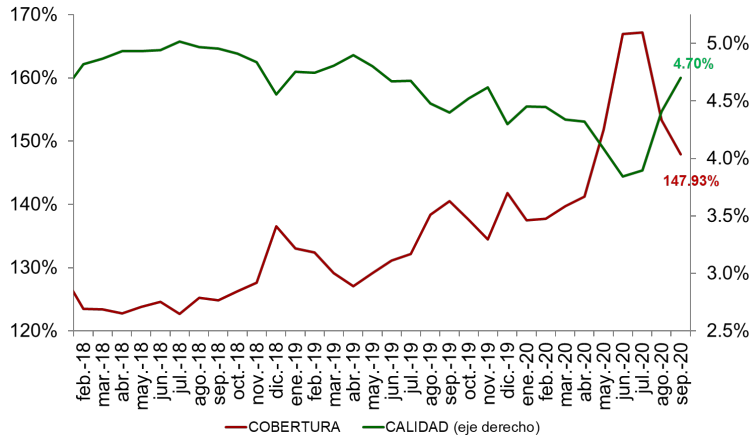
Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
Principales cuentas	Sep-19	Aug-20	Sep-20	Mensual	Anual	Sep-20
<b>Activos</b>	709,344,667	786,221,234	786,486,887	265,654	77,142,220	8.73%
<b>Pasivos</b>	605,722,056	679,168,343	678,629,818	(538,525)	72,907,762	9.87%
<b>Utilidades</b>	10,200,028	4,699,865	5,233,478	533,613	(4,916,549)	-49.20%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>493,578,339</b>	<b>523,550,241</b>	<b>523,409,408</b>	<b>(15,854)</b>	<b>23,330,07</b>	<b>3.32%</b>
Comercial	255,478,817	275,755,108	274,104,416	(1,650,692)	18,625,599	5.22%
Consumo	150,303,538	155,323,532	156,368,421	1,044,889	6,064,883	2.03%
Vivienda	74,869,804	79,528,357	79,916,493	388,135	5,046,689	4.68%
Microcrédito	12,927,241	12,953,044	13,020,157	67,113	92,916	-1.23%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>21,701,587</b>	<b>23,080,387</b>	<b>24,602,999</b>	<b>1,522,612</b>	<b>2,901,411</b>	<b>11.18%</b>
Comercial	10,819,158	12,733,451	12,892,429	158,978	2,073,270	16.86%
Consumo	7,509,509	6,369,625	7,698,752	1,329,127	189,244	0.54%
Vivienda	2,449,482	3,016,922	2,937,415	(79,507)	487,933	17.60%
Microcrédito	923,438	960,388	1,074,403	114,015	150,965	14.10%
<b>Provisiones</b>	<b>30,495,256</b>	<b>35,386,722</b>	<b>36,395,073</b>	<b>1,008,351</b>	<b>5,899,817</b>	<b>17.04%</b>
Comercial	15,634,427	16,871,730	16,950,764	79,034	1,316,337	6.32%
Consumo	11,254,989	11,015,183	11,388,287	373,104	133,298	-0.77%
Vivienda	1,864,806	2,086,089	2,107,556	21,467	242,750	10.83%
Microcrédito	830,886	1,038,451	1,044,358	5,907	213,473	23.26%
OTRAS	910,149	4,375,269	4,904,108	528,839	3,993,959	428.41%
<b>PROVISIONES</b>						
<b>Total</b>	<b>30,495,256</b>	<b>35,386,722</b>	<b>36,395,073</b>	<b>1,008,351</b>	<b>5,899,817</b>	<b>17.0%</b>
Individual y general	26,619,357	31,440,876	32,359,449	918,573	5,740,092	19.2%
Contraccíclica	3,875,900	3,945,846	4,035,624	89,778	159,725	2.1%
Consumo	2,251,416	2,284,046	2,385,256	101,209	133,840	3.9%
Comercial	1,624,484	1,661,800	1,650,369	(11,431)	25,885	-0.4%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
Individual y general	87.29%	88.85%	88.91%			
Contraccíclica	12.71%	11.15%	11.09%			

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

<sup>46</sup> Se aclara que estos cálculos no incluyen la cartera directa de Arco Bancoldex al cierre de septiembre de 2020, solo incluye EC y FNA.

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

**Tabla 9. Calidad y cobertura<sup>47</sup>**



CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	Sep-19	Aug-20	Sep-20	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.40%</b>	<b>4.41%</b>	<b>4.70%</b>	<b>0.29</b>	<b>0.30</b>
Comercial	4.23%	4.62%	4.70%	0.09	0.47
Consumo	5.00%	4.10%	4.92%	0.82	(0.07)
Vivienda	3.27%	3.79%	3.68%	(0.12)	0.40
Microcrédito	7.14%	7.41%	8.25%	0.84	1.11
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>140.52%</b>	<b>153.32%</b>	<b>147.93%</b>	<b>(5.39)</b>	<b>7.41</b>
Comercial	144.51%	132.50%	131.48%	(1.02)	(13.03)
Consumo	149.88%	172.93%	147.92%	(25.01)	(1.95)
Vivienda	76.13%	69.15%	71.75%	2.60	(4.38)
Microcrédito	89.98%	108.13%	97.20%	(10.92)	7.23

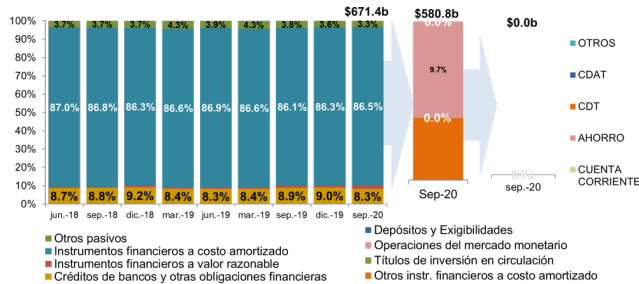
pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020. Los datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

## Pasivos

**Tabla 10. Pasivos de los EC**

Cifras en millones de pesos



PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Ago. 2020	Sep. 2020	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	671,793,710	671,353,165	(440,544)	72,200,159	9.9%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	58,701,572	55,833,608	(2,867,963)	2,400,180	2.5%
Instrumentos financieros a valor razonable	10,286,926	12,201,862	1,914,936	5,284,346	73.0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	580,158,339	580,834,556	676,217	64,997,696	10.4%
Otros pasivos	22,646,872	22,483,138.80	(163,733)	(482,063)	-4.0%

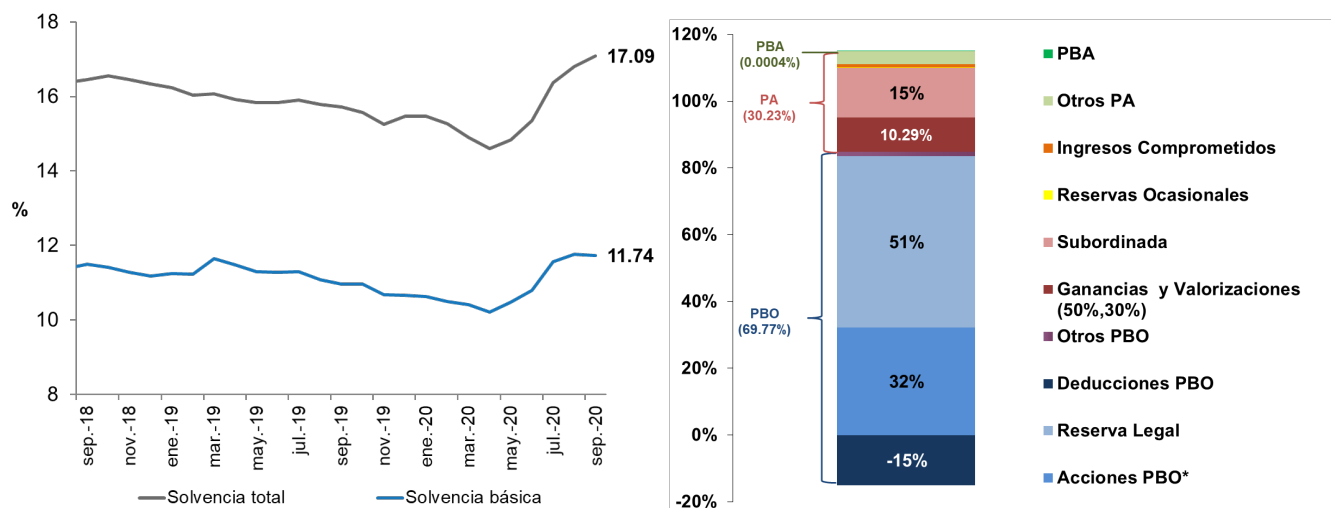
Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Sep-19	Aug-20	Sep-20	Mensual	Anual	
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>429,957,508</b>	<b>496,320,894</b>	<b>494,825,310</b>	<b>(1,495,585)</b>	<b>64,867,802</b>	<b>12.86%</b>
Cuenta Corriente	54,893,774	69,454,258	70,099,902	645,644	15,206,128	25.23%
Cuenta de Ahorro	187,843,270	234,663,737	234,921,546	257,808	47,078,276	22.65%
CDT	174,781,616	179,989,363	177,260,051	(2,729,312)	2,478,435	-0.54%
menor a 6 meses	27,196,031	37,067,323	35,175,072	(1,892,250)	7,979,041	26.84%
entre 6 y 12 meses	31,950,676	34,265,978	34,164,712	(101,266)	2,214,037	4.86%
entre 12 y 18 meses	31,215,635	23,640,474	24,010,240	369,766	(7,205,395)	-24.57%
igual o superior a 18 m.	84,419,274	85,015,588	83,910,026	(1,105,562)	(509,248)	-2.52%
CDAT	448,752	665,579	657,265	(8,314)	208,514	43.64%
Otros	11,990,095	11,547,956	11,886,545	338,589	(103,550)	-2.78%

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

<sup>47</sup> Se aclara que estos cálculos no incluyen la cartera directa de Arco Bancoldex al cierre de septiembre de 2020, solo incluye EC y FNA.

## Solvencia



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

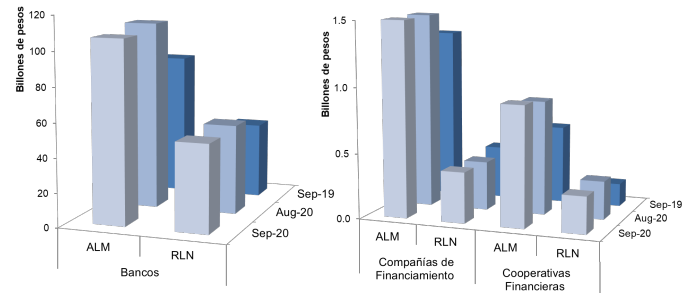
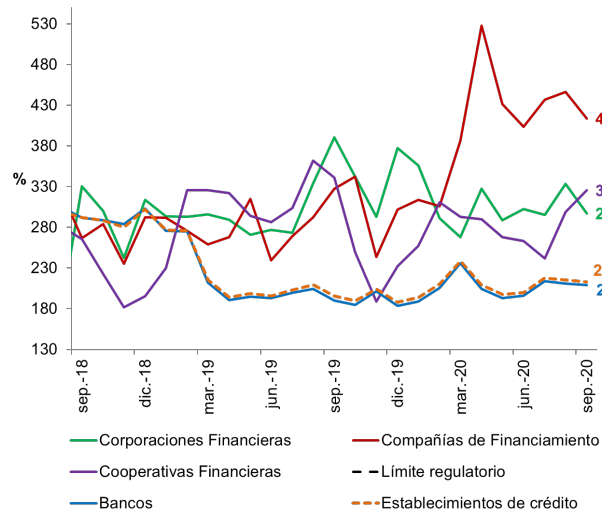
**Tabla 11. Solvencia de los EC**

SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		Sep-19	Aug-20	Sep-20	Mensual	Anual
<b>Solvencia Básica</b>	<b>Bancos</b>	10.05%	10.74%	10.71%	(0.03)	0.66
	<b>Corporaciones Financieras</b>	47.89%	45.54%	44.52%	(1.03)	(3.37)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	11.58%	13.26%	13.50%	0.24	1.92
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	21.11%	25.17%	25.53%	0.36	4.42
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>10.96%</b>	<b>11.76%</b>	<b>11.74%</b>	<b>(0.03)</b>	<b>0.77</b>
<b>Solvencia Total</b>	<b>Bancos</b>	14.94%	15.92%	16.20%	0.27	1.26
	<b>Corporaciones Financieras</b>	50.12%	48.05%	47.78%	(0.28)	(2.34)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	13.06%	15.12%	15.62%	0.50	2.56
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	23.56%	26.67%	27.04%	0.37	3.49
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>15.72%</b>	<b>16.81%</b>	<b>17.09%</b>	<b>0.28</b>	<b>1.37</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## 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.



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Fiduciarias

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades fiduciarias y los fondos administrados por dichas sociedades (AUM), 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 (AUC).

**Tabla 12. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Septiembre 2020					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	4,048,688	2,259,753	0	2,998,269	538,060

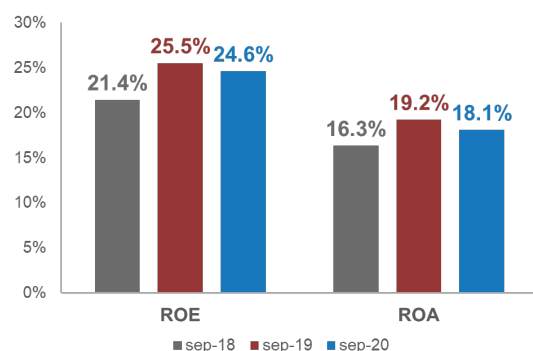
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Rentabilidad de las sociedades fiduciarias

**Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades**

### ROA y ROE

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

FIDUCIARIAS						
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Mensual	Anual	Sep.2020
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
<b>Activos</b>	3,664,127	4,019,920	4,048,688	28,769	384,562	8.4%
<b>Utilidades</b>	516,768	466,821	538,060	71,239	21,292	2.1%
<b>ROA</b>	19.2%	17.9%	18.1%	0.2%	-1.1%	-7.7%
<b>ROE</b>	25.5%	24.8%	24.6%	-0.2%	-0.9%	-5.5%

**Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Septiembre 2020					
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>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	74,707,008	51,657,195	0	74,493,589	1,367,884
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	17,191,743	11,169,608	593,978	14,592,801	312,824
Recursos de la Seguridad Social	88,269,306	83,454,830	0	83,803,465	5,890,309
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3,683,387	3,306,630	0	3,670,592	96,427
Fiducias*	332,780,314	62,957,668	1,335,637	195,411,251	-2,554,956
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>516,631,757</b>	<b>212,545,931</b>	<b>1,929,614</b>	<b>371,971,698</b>	<b>5,112,488</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

(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).

**Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018**

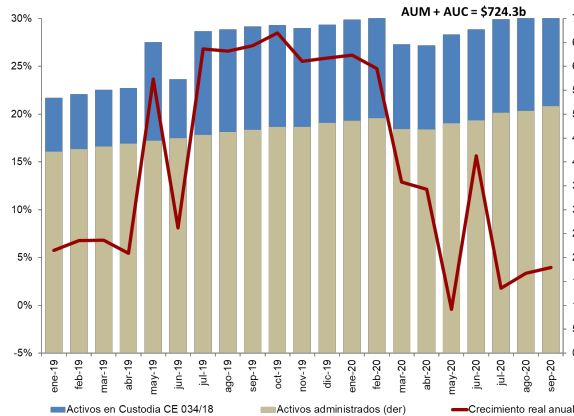
Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Saldos en millones de pesos</b>					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	65,635,694	62,622,331	64,714,857	(3,013,363)	(920,836)
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	29,720,697	27,933,832	28,473,269	(1,786,864)	(1,247,427)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	116,813,291	109,273,568	114,007,163	(7,539,723)	(2,806,128)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	3,589,816	450,995	449,131	(3,138,821)	(3,140,685)
<b>TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS</b>	<b>215,759,498</b>	<b>200,280,727</b>	<b>207,644,421</b>	<b>(15,478,771)</b>	<b>7,363,694</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).



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



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

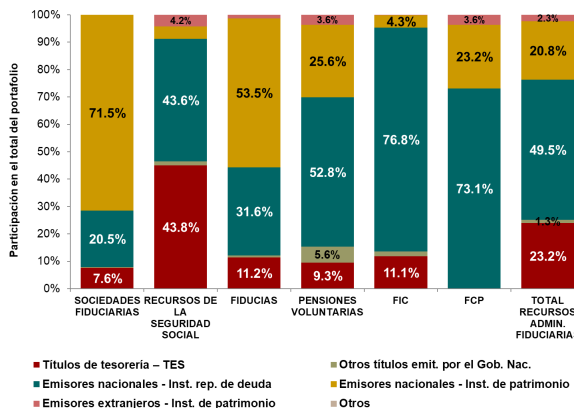
Tabla 16. Activo y rendimientos

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	Sep. 2019	Ago. 2020	Sep. 2020	Mensual	Anual	Sep. 2020
FIDUCIAS (AUM)						
Activos	298,367,419	327,369,119	332,780,314	5,411,195	34,412,895	9.4%
Rendimientos	8,238,372	(2,296,561)	(2,554,956)	(258,395)	(10,793,328)	-130.4%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	83,236,684	86,900,881	88,269,306	1,368,425	5,032,622	4.0%
Rendimientos	7,656,643	5,012,110	5,890,309	878,199	(1,766,335)	-24.6%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	3,180,514	3,587,716	3,683,387	95,671	502,873	13.6%
Rendimientos	107,497	84,848	96,427	11,579	(11,070)	-12.0%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	65,219,534	71,933,807	74,707,008	2,773,201	9,487,474	12.3%
Rendimientos	2,106,072	1,198,074	1,367,884	169,811	(738,188)	-36.3%
Número de FIC	199	191	191	-	(8)	-4.0%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	17,470,887	16,944,349	17,191,743	247,394	(279,144)	-3.5%
Rendimientos	867,200	210,921	312,824	101,903	(554,376)	-64.6%
Número de FCP	86	91	92	1	6	7.0%

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

Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Saldo en millones de pesos Sep. 2020	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>2,259,753</b>	<b>83,454,830</b>	<b>62,957,668</b>	<b>3,306,630</b>	<b>51,657,195</b>	<b>11,169,608</b>	<b>214,805,684</b>
Títulos de tesorería - TES	172,546	36,559,029	7,058,643	305,960	5,734,087	0	49,830,263
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,274	1,166,479	451,567	183,631	877,382	0	2,686,334
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	463,000	36,376,808	19,911,933	1,746,773	39,673,496	8,165,499	106,337,508
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	2,201,340	607,312	104,051	3,077,783	285	5,990,771
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,616,837	3,628,159	33,694,372	847,242	2,221,824	2,596,520	44,604,954
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	3,505,527	795,387	118,279	67,670	404,246	4,891,109
Derivados de negociación	1	17	1,217	2	2,721	3,058	7,015
Derivados de cobertura	95	17,472	437,238	694	2,231	0	457,730
Otros	0	0	0	0	0	0	0
<b>Variación real anual</b>							
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>6.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>-9.3%</b>	<b>-0.5%</b>
Títulos de tesorería - TES	-16.6%	1.7%	-5.8%	0.0%	55.7%	-	4.6%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-47.0%	-76.4%	-22.3%	36.8%	83.3%	-	-56.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.9%	9.9%	9.3%	0.0%	-9.4%	25.6%	2.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-	-4.3%	17.8%	224.8%	1119.8%	-45.5%	93.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8.8%	47.2%	-14.8%	20.7%	40.1%	-51.6%	-12.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	56.1%	-5.9%	88.7%	268.7%	-8.3%	35.4%
Derivados de negociación	-98.3%	-383.3%	54.3%	-86.8%	-20.3%	-	64.8%
Derivados de cobertura	164.4%	1188.2%	939.6%	71.1%	3885.2%	-	942.3%
Otros	-	-100.0%	-100.0%	-	-	-	-100.0%

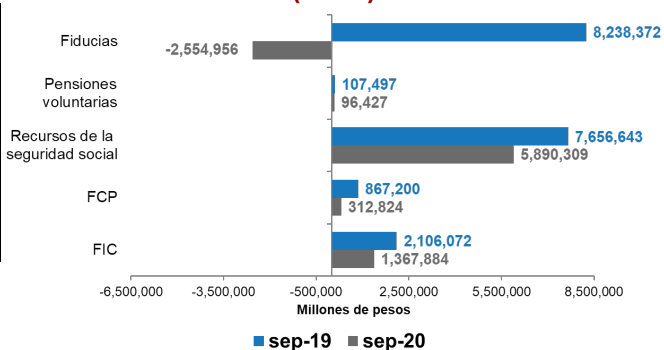
Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020
<b>Fiducias</b>	8,238,372	(2,296,561)	(2,554,956)
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	7,656,643	5,012,110	5,890,309
<b>FIC</b>	2,106,072	1,198,074	1,367,884
<b>FCP</b>	867,200	210,921	312,824
<b>Pensiones voluntarias</b>	107,497	84,848	96,427
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	18,975,785	4,209,391	5,112,488

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



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## 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 19. Fondos de inversión colectiva - FIC**

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Septiembre 2020			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	74,707,008	51,657,195	0	74,493,589	1,367,884
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	32,295,320	23,725,805	0	31,969,552	-1,154,993
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	211,683	117,437	0	210,083	-8,040
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	107,214,011	75,500,437	-	106,673,224	204,852

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP**

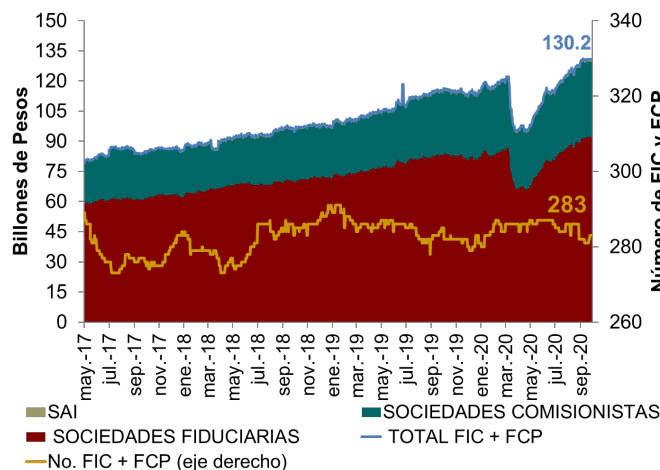
Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	17,191,743	11,169,608	593,978	14,592,801	312,824
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	895,583	420,380	0	862,061	21,606
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4,944,113	2,764,233	849,484	4,470,546	93,785
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	23,031,440	14,354,221	1,443,461	19,925,409	428,216

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

**Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora**



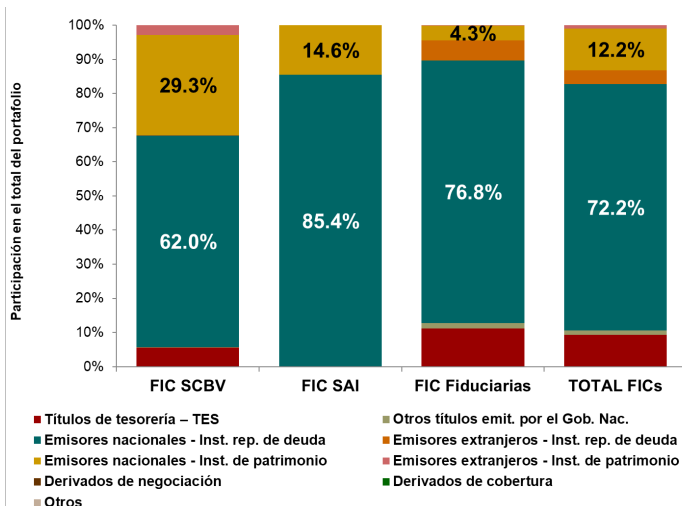
FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Mensual	Anual	Sep.20
FIC FIDUCIARIAS	Activos	65,219,534	71,933,807	74,707,008	2,773,201	9,487,474	12.3%
	Rendimientos	2,106,072	1,198,074	1,367,884	169,811	(738,188)	-36.3%
FIC SCBV	Activos	26,959,391	32,202,006	32,295,320	93,314	5,335,929	17.5%
	Rendimientos	1,674,663	(1,026,408)	(1,154,993)	(128,585)	(2,829,656)	-167.6%
FIC SAI	Activos	194,030	209,938	211,683	1,745	17,654	7.0%
	Rendimientos	20,833	(8,993)	(8,040)	954	(28,873)	-137.8%
TOTAL FIC	Activos	92,372,955	104,345,751	107,214,011	2,868,260	14,841,056	13.8%
	Rendimientos	3,801,569	162,673	204,852	42,179	(3,596,717)	-94.7%
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Mensual	Anual	Sep.20
FCP FIDUCIARIAS	Activos	17,470,887	16,944,349	17,191,743	247,394	(279,144)	-3.5%
	Rendimientos	867,200	210,921	312,824	101,903	(554,376)	-64.6%
FCP SCBV	Activos	3,984,579	4,964,853	4,944,113	(20,740)	959,534	21.7%
	Rendimientos	368,990	94,814	93,785	(1,028)	(275,204)	-75.1%
FCP SAI	Activos	830,277	891,855	895,583	3,728	65,306	5.8%
	Rendimientos	40,114	17,768	21,606	3,838	(18,508)	-47.2%
TOTAL FCP	Activos	22,285,743	22,801,057	23,031,440	230,382	745,696	1.3%
	Rendimientos	1,276,304	323,503	428,216	104,713	(848,089)	-67.1%

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Composición del portafolio de inversión de los FICS

**Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



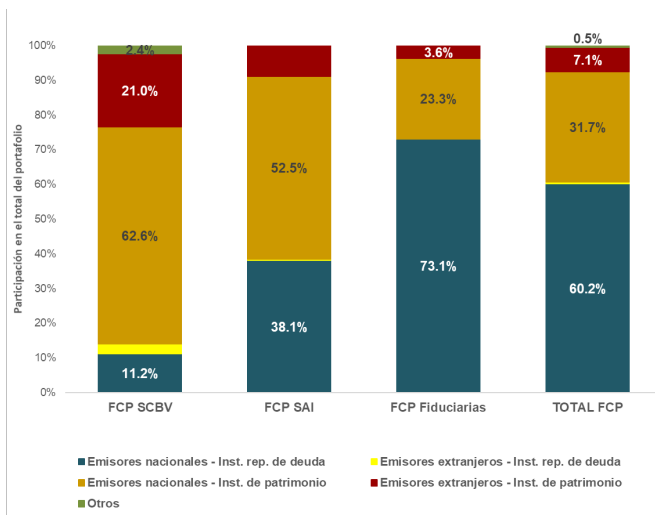
Saldo en millones de pesos	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICS
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>23,725,805</b>	<b>117,437</b>	<b>51,657,195</b>	<b>75,500,437</b>
Títulos de tesorería – TES	1,322,408	0	5,734,087	7,056,494
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	34,207	0	877,382	911,589
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	14,702,887	100,322	39,673,496	54,476,705
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	28,772	0	3,077,783	3,106,555
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,957,623	17,115	2,221,824	9,196,563
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	679,129	0	67,670	746,799
Derivados de negociación	53	0	2,721	2,775
Derivados de cobertura	727	0	2,231	2,958
Otros	0	0	0	0
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>5.8%</b>	<b>27.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.4%</b>
Títulos de tesorería – TES	36.3%	0.0%	55.7%	51.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	524.0%	0.0%	83.3%	88.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	5.8%	15.6%	-9.4%	-5.7%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-29.1%	0.0%	1119.8%	960.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-2.9%	207.5%	40.1%	5.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	93.8%	0.0%	268.7%	102.5%
Derivados de negociación	-526.0%	0.0%	-20.3%	-18.5%
Derivados de cobertura	0.0%	0.0%	3885.2%	5183.0%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Composición del portafolio de inversión de los FCP

**Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

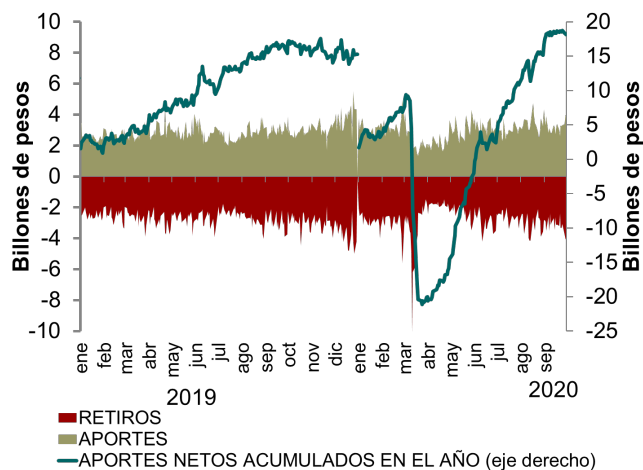


Saldo en millones de pesos	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>2,764,233</b>	<b>420,380</b>	<b>11,166,550</b>	<b>14,351,164</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	309,769	160,088	8,165,499	8,635,356
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	76,607	1,890	285	78,782
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,729,467	220,895	2,596,520	4,546,881
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	581,502	37,507	404,246	1,023,255
Otros	66,889	0	0	66,889
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>18.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-9.3%</b>	<b>-4.8%</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	63.3%	9.4%	25.6%	26.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	149.0%	-79.3%	-45.5%	94.8%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	14.9%	-16.7%	-51.6%	-36.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	5.4%	0.0%	-8.3%	3.1%
Otros	9.2%	0.0%	0.0%	9.2%

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Aportes netos a los FIC y FCP				
	SalDOS en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	10,635,765	7,424,518	9,798,364	(837,401)
<b>FIC SCBV</b>	4,738,272	7,709,653	8,342,934	3,604,662
<b>FIC SAI</b>	17,780	33,105	34,662	16,883
<b>TOTAL FICs</b>	<b>15,391,817</b>	<b>15,167,277</b>	<b>18,175,960</b>	<b>2,784,144</b>
<b>FCP FIDUCIARIAS</b>	846,922	(1,390,541)	(1,309,074)	(2,155,996)
<b>FCP SCBV</b>	384,328	311,530	323,561	(60,767)
<b>FCP SAI</b>	53,529	(4,189)	(3,460)	(56,989)
<b>TOTAL FCPs</b>	<b>1,284,779</b>	<b>(1,083,200)</b>	<b>(988,973)</b>	<b>(2,273,752)</b>

Información a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## 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 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos		
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020
<b>Activos</b>	7,160,717	7,774,217	7,913,710
<b>Utilidades</b>	943,960	505,206	572,779

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

### Fondos vigilados

**Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>48</sup>**

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta	
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Sep.2020	Mensual	Anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Recursos administrados	272,849,118	290,960,598	293,741,526		2,780,927.2	20,892,407
Moderado	209,218,525	209,737,398	210,485,086	71.7%	747,688	1,266,562
Retiro Programado	26,356,428	29,562,751	30,229,379	10.3%	666,628	3,872,950
Conservador	25,798,367	29,264,922	29,655,616	10.1%	390,695	3,857,249
Mayor riesgo	11,475,798	22,395,527	23,371,444	8.0%	975,917	11,895,646
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Recursos administrados	20,291,043	22,655,628	22,789,717		134,090	2,498,675
FONDOS DE CESANTÍAS						
Recursos administrados	13,373,057	15,428,008	14,984,538		(443,470)	1,611,481

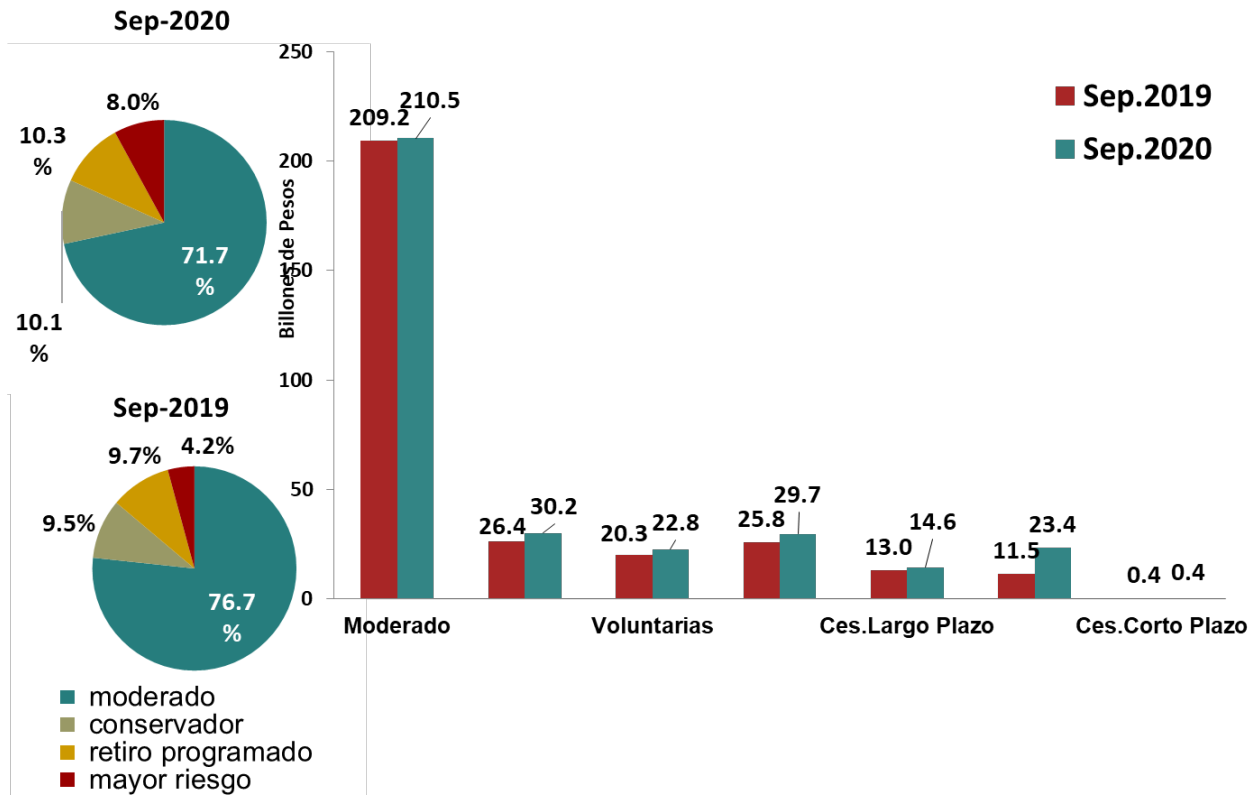
Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

<sup>48</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 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales**

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Rendimientos
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Sep.2020	últimos 12 meses
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	33,307,636	5,215,247	7,053,428		13,447,572
Moderado	27,258,276	3,975,285	5,226,879	74.1%	10,347,165
Retiro Programado	2,882,296	462,321	830,098	11.8%	1,298,079
Conservador	2,404,578	1,001,151	1,262,691	17.9%	1,576,950
Mayor riesgo	762,486	(223,510)	(266,240)	-3.8%	225,379
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	1,303,043	395,539	412,894		642,524
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	1,329,471	183,253	158,481		296,765

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Participación % Sep.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	16,244,986	16,848,823	16,899,772		50,949	654,786
<b>Moderado</b>	1,307,527	1,325,448	1,332,319	7.9%	6,871	24,792
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	593,562	640,708	644,309	3.8%	3,601	50,747
<b>Conservador</b>	470,927	506,519	511,290	3.0%	4,771	40,363
<b>Mayor riesgo</b>	12,727,235	13,148,413	13,178,930	78.0%	30,517	451,695
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	339	428	390	0.0%		
<b>Convergencia Moderado y Mayor Riesgo</b>	1,145,396	1,227,307	1,232,534	7.3%	5,227	87,138
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	730,659	769,117	771,443		2,326	40,784
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	8,101,038	8,737,306	8,660,268		(77,038)	559,230

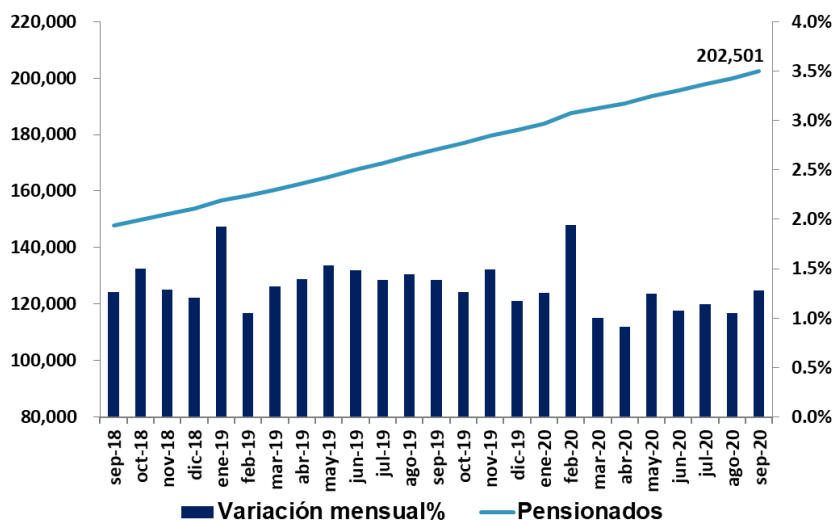
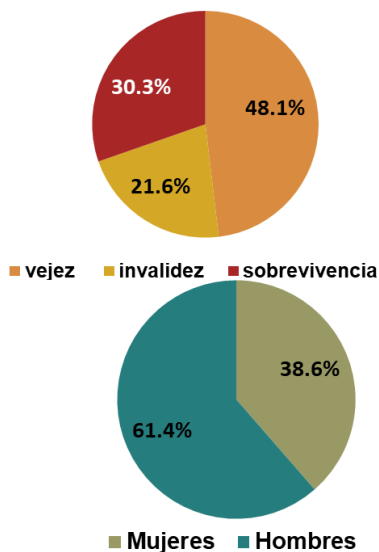
Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)**

	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Participación % Sep.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	174,740	199,940	202,501		2,561	27,761
<b>Vejez</b>	77,821	95,553	97,433	48.1%	1,880	19,612
<b>Invalidez</b>	39,826	43,321	43,655	21.6%	334	3,829
<b>Sobrevivencia</b>	57,093	61,066	61,413	30.3%	347	4,320

Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

### Evolución y clasificación de los pensionados RAIS



Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 30. Rentabilidad mínima**  
**Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV<sup>49</sup>**

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 30/09/2020								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 30/09/2020	
	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 27 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Proteccion	7.07%	3.95%	8.58%	5.26%	7.95%	5.19%	7.95%	5.19%	5.11%	3.76%
Porvenir	7.29%	4.17%	9.24%	5.90%	8.12%	5.35%	8.12%	5.35%	5.56%	2.68%
Skandia	7.88%	4.74%	9.31%	5.96%	8.36%	5.58%	8.36%	5.58%	5.95%	1.88%
Colfondos	7.27%	4.15%	8.90%	5.57%	8.71%	5.92%	8.71%	5.92%	6.39%	1.84%
Promedio	7.25%	4.13%	8.96%	5.54%	8.00%	3.81%	8.69%	5.28%	5.48%	2.99%
<b>RENTABILIDAD MÍNIMA</b>	<b>5.27%</b>		<b>5.71%</b>		<b>4.41%</b>		<b>4.91%</b>		<b>2.70%</b>	<b>1.01%</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 periodo de cálculo de la rentabilidad mínima para los tipos de fondos de pensiones obligatorias.

\*\* Para el Fondo de Retiro Programado el Decreto 059 de 2018 estableció un periodo de transición, y modificó la metodología, el periodo de cálculo, y la verificación de la rentabilidad mínima obligatoria, para la cual se realizará una primera revisión a partir del 30 de junio de 2020.

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

<sup>49</sup> Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 31. Régimen de prima media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>				
<b>Sociedades del Régimen de Prima Media</b>	963,351	847,106	576,798	226,035
<b>Fondos de Vejez</b>	10,896,296	4,625,001	8,114,762	338,093
<b>Fondo de Invalidez</b>	138,351	45,204	85,847	5,057
<b>Fondo de Sobrevivencia</b>	315,817	99,457	122,329	11,675
<b>Programa BEPS</b>	270,654	232,794	270,651	9,030
<b>TOTAL FONDOS Y PROGRAMA</b>	<b>11,621,118</b>	<b>5,002,456</b>	<b>8,593,590</b>	<b>363,854</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

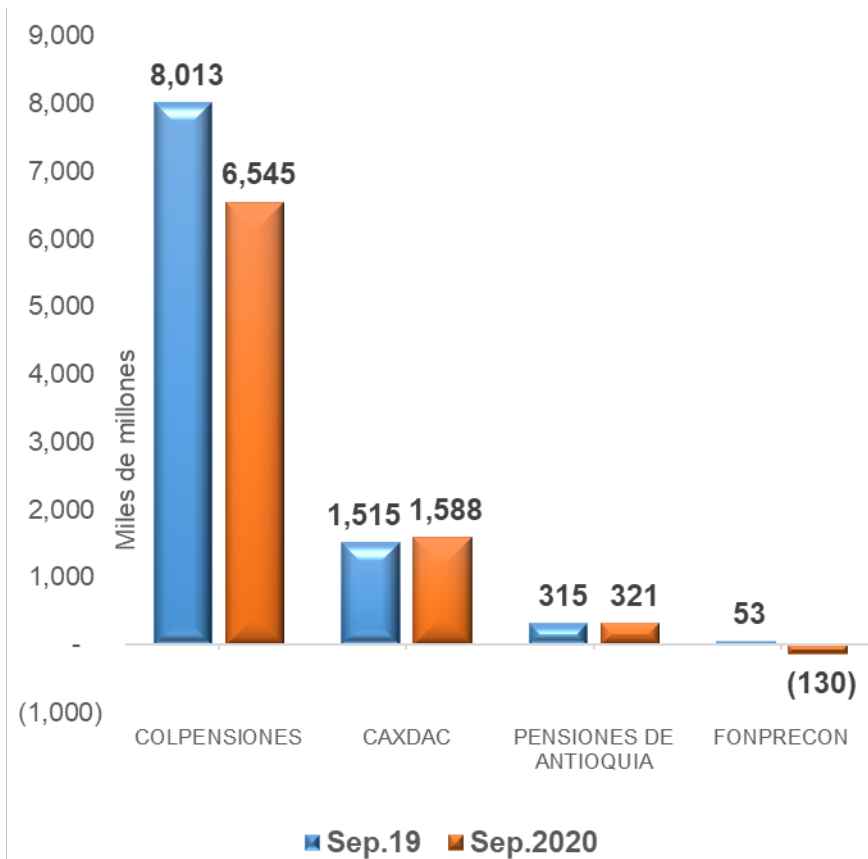
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
	Sep.19	Ago.2020	Sep.2020	Mensual	Anual
<b>FONDOS</b>					
<b>Recursos administrados</b>	9,895,782	8,308,598	8,322,938	14,340.4	(1,572,844)
<b>COLPENSIONES</b>	8,012,995	6,539,385	6,544,862	5,477	(1,468,133)
<b>CAXDAC</b>	1,515,461	1,587,030	1,587,968	937	72,507
<b>PENSIONES DE ANTIOQUIA</b>	314,622	317,144	320,559	3,415	5,937
<b>FONPRECON</b>	52,704	(134,962)	(130,450)	4,511	(183,154)
<b>BEPS</b>					
<b>Recursos administrados</b>	272,253	280,097	270,651	(9,445)	(1,601)

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

### Valor de los fondos administrados



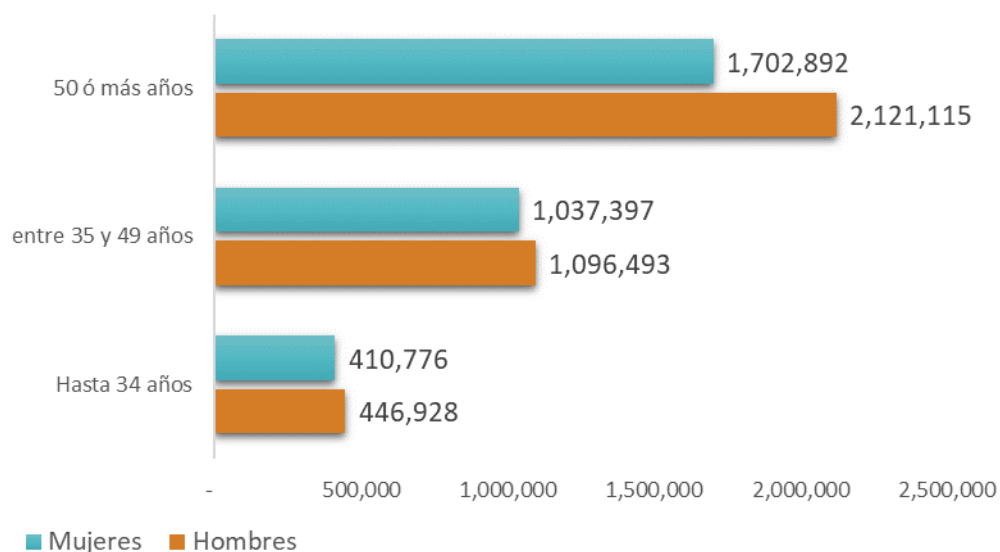
Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media**

	Sep.19	Ago.20	Sep.20
CAXDAC	443	438	438
FONPRECON	788	749	749
PENSIONES DE ANTIOQUIA	387	363	363
COLPENSIONES	6,791,854	6,827,773	6,814,051
<b>Total</b>	<b>6,793,472</b>	<b>6,829,323</b>	<b>6,815,601</b>

Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas al 22 de octubre de 2020.

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

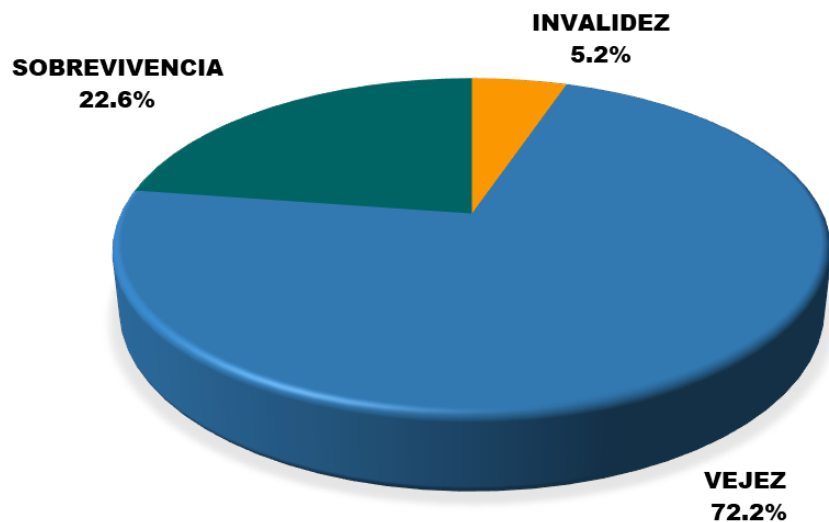


Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas al 22 de octubre de 2020.

**Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	46,131	27,775	540,376	487,360	40,068	282,714	1,424,424
CAXDAC	13	1	514	184	0	7	719
PENSIONES DE ANTIOQUIA	15	5	1,146	1,171	65	457	2,859
FONPRECON	22	8	1,040	640	82	551	2,343
Total de Pensionados al cierre del mes	46,181	27,789	543,076	489,355	40,215	283,729	1,430,345

Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas al 22 de octubre de 2020.



Información de septiembre de 2020. Cifras reportadas al 22 de octubre de 2020.



## Aseguradoras

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

**Tabla 35. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre - 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	796.076	459.191	13.124	168.083	3.204
<b>Seguros Generales</b>	33.842.025	14.361.865	11.161	5.942.903	623.328
<b>Seguros de Vida</b>	57.695.654	49.205.746	143.109	9.424.918	843.956
<b>Coop. de Seguros</b>	1.522.723	729.394	171	326.840	27.490
<b>TOTAL</b>	<b>93.856.478</b>	<b>64.756.197</b>	<b>167.565</b>	<b>15.862.745</b>	<b>1.497.979</b>

Información de CUIF: sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020

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

**Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de entidad	Septiembre - 2020											
	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>	11.311.446	-3,1%	5.371.008	-7,3%	1.387.352	10,7%	-1.568.568	0,1%	2.389.500	-20,0%	44.164.631	9,4%
<b>Seguros Generales</b>	10.132.492	2,1%	5.000.097	-3,8%	1.784.573	6,1%	75.135	130,1%	872.624	0,7%	22.286.780	2,1%
<b>Coop. de Seguros</b>	718.983	-12,9%	336.236	-4,3%	239.795	-15,2%	-18.402	-12,9%	37.834	-1,8%	832.116	-3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>22.162.921</b>	<b>-1,2%</b>	<b>10.707.341</b>	<b>-5,6%</b>	<b>3.411.720</b>	<b>6,0%</b>	<b>(1.511.836)</b>	<b>17,6%</b>	<b>3.299.958</b>	<b>-15,2%</b>	<b>67.283.527</b>	<b>6,7%</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 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de entidad	Septiembre - 2020							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
<b>Seguros de Vida</b>	47,5%	(2,12)	118,3%	(0,42)	272.032	-8,6%	1,3%	(0,04)
<b>Seguros Generales</b>	49,3%	(2,99)	98,9%	(4,58)	251.073	-1,5%	1,2%	0,05
<b>Coop. de Seguros</b>	46,8%	4,23	103,0%	0,35	18.536	-8,9%	0,1%	(0,00)
<b>TOTAL</b>	<b>48,3%</b>	<b>(2,24)</b>	<b>109,4%</b>	<b>(1,97)</b>	<b>541.641</b>	<b>-5,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,00</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

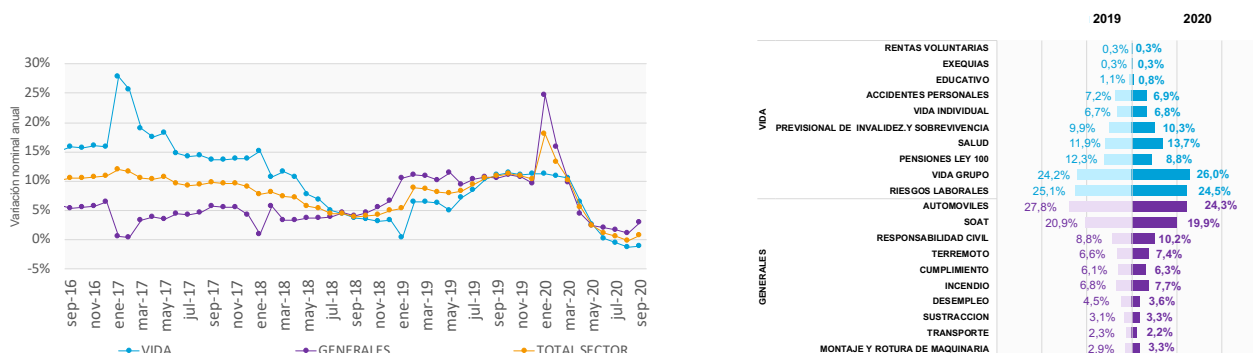
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

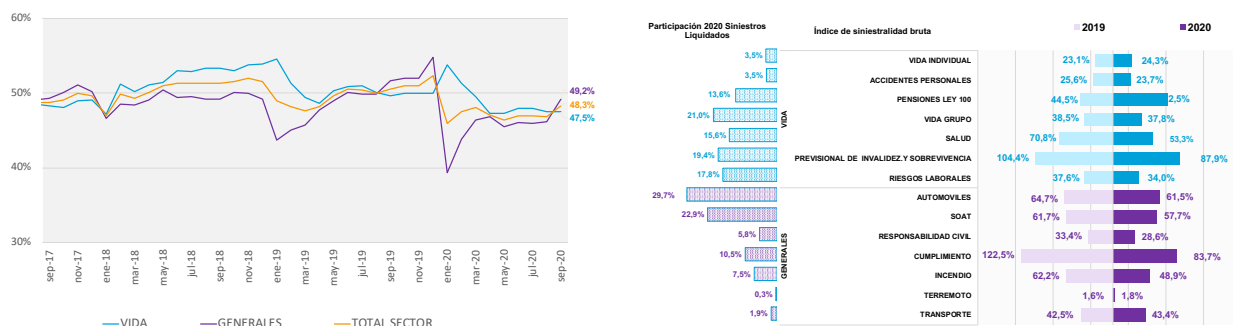
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

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



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

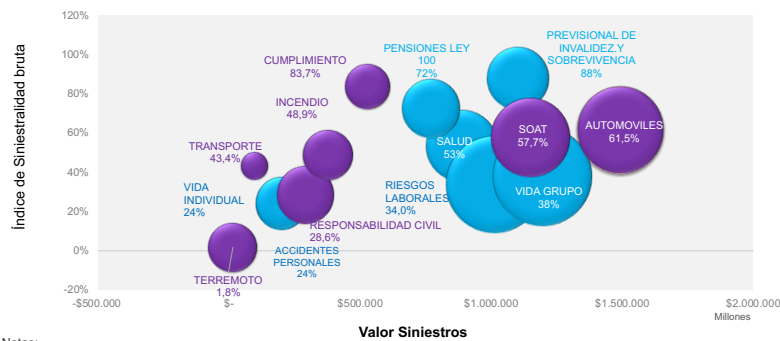
## Índice de siniestralidad <sup>50</sup>



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

<sup>50</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.

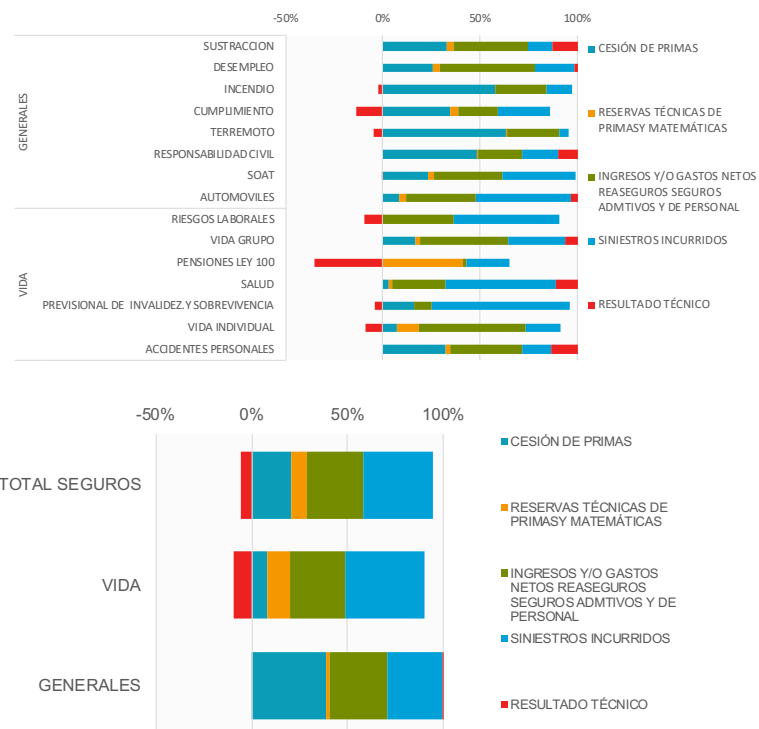


Notas:

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

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

## Resultados del sector <sup>51</sup>



Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

<sup>51</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 sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 38. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

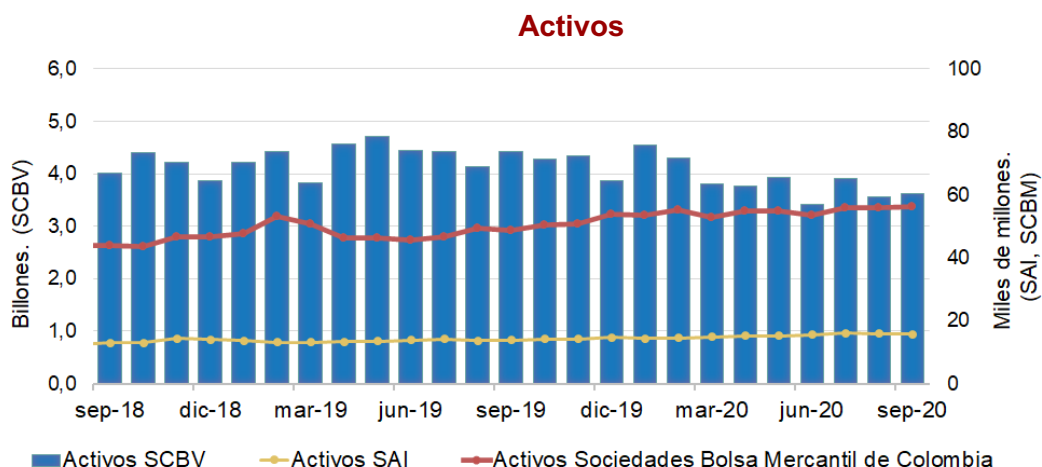
Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3.623.222	2.197.310	0	1.208.186	141.823
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	40.455	10.962	0	23.803	4.052
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	15.646	9.306	0	13.965	1.432
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>3.679.323</b>	<b>2.217.578</b>	<b>0</b>	<b>1.245.954</b>	<b>147.307</b>
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	737.482	573.373	0	21.491	22.824
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	211.683	117.437	0	210.083	-8.040
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	895.583	420.380	0	862.061	21.606
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	32.295.320	23.725.805	0	31.969.552	-1.154.993
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4.944.113	2.764.233	849.484	4.470.546	93.785
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>39.084.182</b>	<b>27.601.229</b>	<b>849.484</b>	<b>37.533.733</b>	<b>(1.024.816)</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Anual	Mensual	Sep.2020
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	4.429.648	3.568.873	3.623.222	(806.426)	54.348	-19,8%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	34.891	40.090	40.455	5.564	365	13,7%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	13.813	15.935	15.646	1.834	(289)	11,1%
<b>Total Activos</b>	<b>4.478.351</b>	<b>3.624.899</b>	<b>3.679.323</b>	<b>(799.028)</b>	<b>54.425</b>	<b>-19,4%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

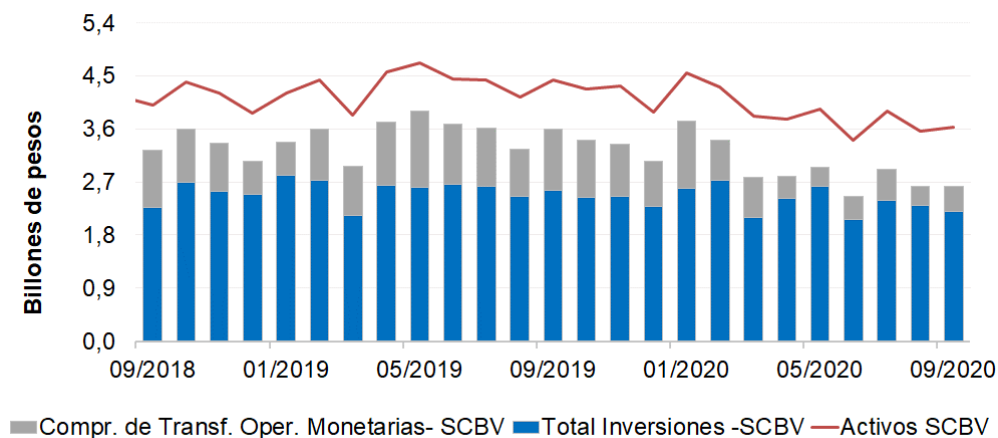


**Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.2020
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.565.514	2.304.008	2.197.310	(368.204)	(106.697)	-16,0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	10.296	10.125	10.962	666	837	4,4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	7.935	8.575	9.306	1.371	731	15,0%
<b>Total inversiones</b>	<b>2.583.746</b>	<b>2.322.707</b>	<b>2.217.578</b>	<b>(366.168)</b>	<b>(105.129)</b>	<b>-15,8%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

### Evolución de activos e inversiones de las SCBV

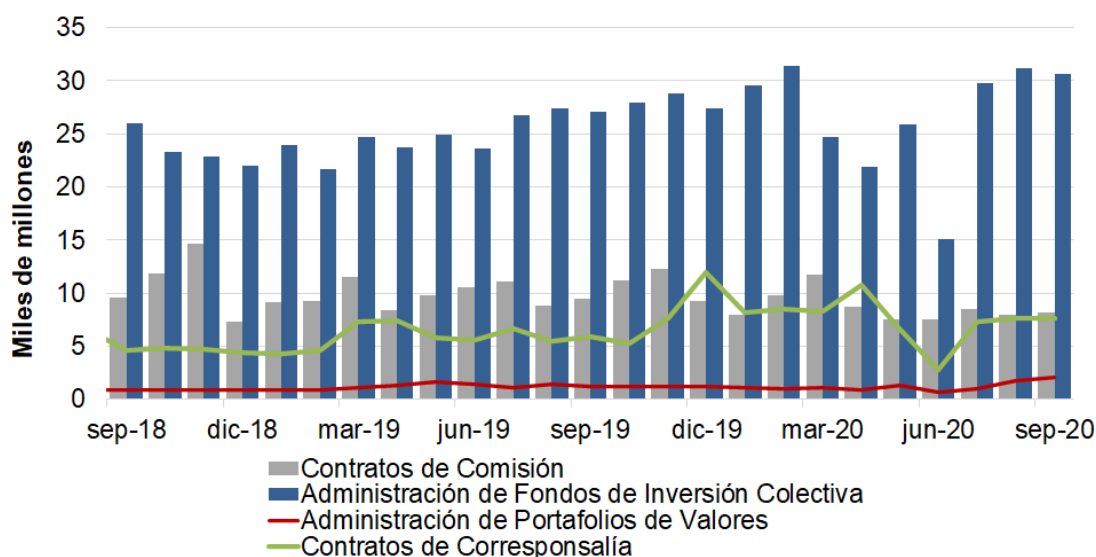


**Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.2020
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	479.563	436.683	495.709	16.146	59.027	1,4%
Administración FIC - SCBV	223.738	209.463	240.049	16.312	30.586	5,2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	7.274	7.911	8.918	1.643	1.007	20,2%
Administración FIC - SAI	7.274	7.911	8.918	1.643	1.007	20,2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	24.269	22.618	26.022	1.753	3.405	5,2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	14.862	14.687	17.194	2.332	2.507	13,5%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>511.106</b>	<b>467.211</b>	<b>530.649</b>	<b>19.543</b>	<b>63.438</b>	<b>1,8%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

**Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI**



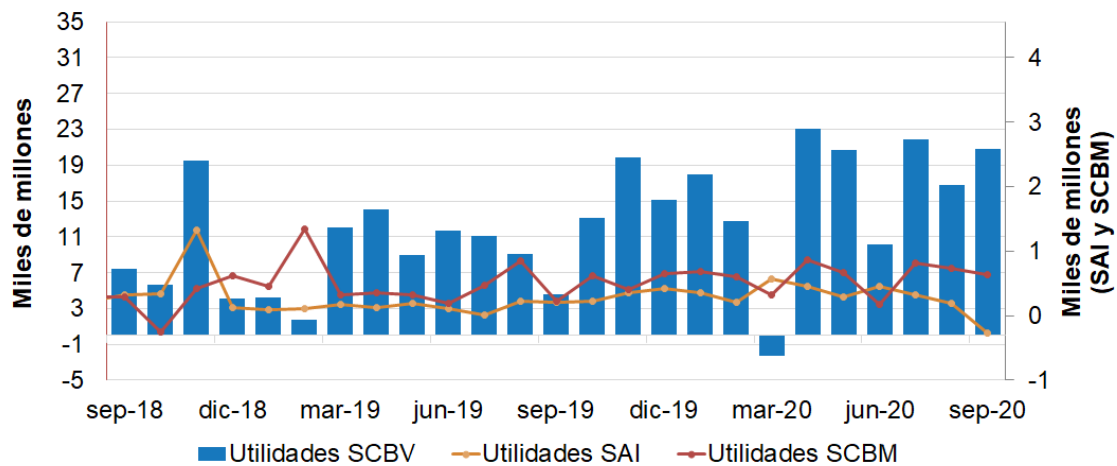
**Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Sep.2020
	Sep.2019	Ago.2020	Sep.2020	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	77.407	121.046	141.823	64.416	20.777	79,7%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	3.173	3.578	4.052	879	475	25,2%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	205	1.777	1.432	1.226	(346)	583,7%
<b>Total</b>	<b>80.785</b>	<b>126.401</b>	<b>147.307</b>	<b>66.521</b>	<b>20.906</b>	<b>78,8%</b>

Información de CUIF a septiembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.



### Utilidades de las sociedades comisionistas y SAI



### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>52</sup>**

Tipo de Intermediario	sep-19		sep-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1,92%	13,41%	0,89%	6,59%
<b>Industria Aseguradora</b>	3,1%	17,9%	2,1%	12,8%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	18,0%	27,7%	9,8%	15,4%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	19,2%	25,5%	18,1%	24,6%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2,4%	9,8%	5,4%	16,1%
Soc. Comisionistas de la BVC	2,3%	9,7%	5,3%	15,9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	12,3%	20,5%	13,6%	23,3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	2,0%	2,5%	12,4%	13,9%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0,4%	17,2%	0,4%	16,6%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	5,2%	13,3%	5,7%	13,9%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2,38%</b>	<b>14,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>9,63%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

(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 44. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	sep-19		sep-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	15,7%	15,9%	3,0%	3,1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	16,4%	16,6%	3,1%	3,2%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8,6%	8,7%	2,4%	2,4%
Fondos de Cesantías	13,3%	13,5%	1,4%	1,4%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	5,4%	7,4%	1,3%	1,8%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4,3%	4,3%	2,4%	2,5%
Recursos de la Seguridad Social	12,4%	13,1%	9,0%	9,5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4,5%	4,5%	3,5%	3,5%
Fiducias*	3,7%	6,0%	-1,0%	-1,7%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	8,8%	9,3%	-3,5%	-3,6%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	4,6%	4,6%	2,1%	2,1%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>7,47%</b>	<b>11,23%</b>	<b>1,45%</b>	<b>2,15%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bifebs, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado bbeneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bifebs 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 bifebs que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

<sup>52</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 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	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)	513.831	72.370	0	316.110	1.708
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1.293.738	190.403	0	517.698	89.348
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	590.653	500.622	0	542.067	57.182
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	70.388.400	54.923.314	0	53.954	3.564
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	96.929	61.779	0	83.227	11.282
Calificadoras de Riesgo	44.023	1.415	0	26.753	6.364
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	103.022	23.784	0	69.735	17.810
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13.440	11.266	0	9.705	310
Admin. de sistema transaccional de divisas	27.089	0	0	17.555	11.670
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9.765	2.014	0	7.805	1.688
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10.302	0	0	6.549	-94
Proveedores de precios para valoración	7.607	0	0	5.098	1.810
<b>TOTAL</b>	<b>73.098.799</b>	<b>55.786.967</b>	<b>-</b>	<b>1.656.255</b>	<b>202.643</b>

**Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	11.499.518	2.177.514	8.133.809	1.498.276	103.869
<b>Findeter</b>	12.056.757	459.143	10.047.466	1.250.128	26.707
<b>FDN</b>	4.619.086	753.244	3.009.855	1.744.738	81.259
<b>Finagro</b>	12.077.524	1.300.689	10.030.518	1.076.279	74.596
<b>Icetex</b>	8.544	5.943	0	6.854	540
<b>Fonade</b>	847.872	455.168	0	192.864	156
<b>Fogafin</b>	28.159.290	26.954.837	0	26.517.663	3.431.732
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	9.468.791	652.713	8.051.316	2.192.138	99.579
<b>Fogacoop</b>	876.807	617.942	0	847.282	66.440
<b>FNG*</b>	2.876.507	2.043.272	3.951	1.753.818	-61.555
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	7.173.799	6.640.284	51.739	285.340	3.081
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>89.664.496</b>	<b>42.060.748</b>	<b>39.328.654</b>	<b>37.365.379</b>	<b>3.826.403</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Septiembre 2020				
	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>	56.912	659	0	4.545	-9.500
<b>PAGOS GDE SA</b>	13.254	264	0	7.593	-3.004
<b>AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A</b>	19.837	0	0	17.750	-4.528
<b>TECNIPAGOS S.A</b>	11.442	0	0	9.954	-7.418
<b>Coink S.A</b>	9.557	28	0	7.911	-739
<b>TOTAL SEDPE</b>	<b>111.002</b>	<b>950</b>	<b>-</b>	<b>47.753</b>	<b>(25.189)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de octubre de 2020.

(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 .....	21
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria .....	22
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria.....	23
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones .....	25
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	26
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	26
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados .....	27
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones .....	27
Tabla 9. Calidad y cobertura .....	28
Tabla 10. Pasivos de los EC .....	28
Tabla 11. Solvencia de los EC .....	29
Tabla 12. Sociedades fiduciarias.....	31
Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE.....	31
Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM).....	32
Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018 .....	32
Tabla 16. Activo y rendimientos .....	33
Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM) .....	33
Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM) .....	34
Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC .....	35
Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP.....	35
Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora .....	36
Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC.....	36
Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP.....	37
Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora.....	37
Tabla 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías .....	38
Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales.....	39
Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	40
Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS) .....	40
Tabla 30. Rentabilidad mínima.....	41
Tabla 31. Régimen de prima media .....	42
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media.....	42
Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media .....	43
Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM).....	44
Tabla 35. Industria aseguradora.....	45
Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	45
Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros.....	46
Tabla 38. Intermediarios de valores .....	48
Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI.....	48
Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI .....	49
Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI.....	50
Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI .....	50
Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	52
Tabla 44. ROA y ROE de los fondos administrados .....	52
Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	53
Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE) .....	53
Tabla 47. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE).....	54

## **IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO**

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

### **Establecimientos de crédito**

#### **Principales variables de los establecimientos de crédito**

##### **1. Principales variables**

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

##### **2. Evolución de la cartera de créditos**

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

##### **3. Portafolio de inversiones**

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

##### **4. Relación de solvencia**

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

### **Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito**

##### **1. Tasas de interés por modalidad de crédito**

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

##### **2. Tasas y desembolsos – Bancos**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60775>

##### **3. Tasas y desembolsos – Compañías de financiamiento**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60806>

##### **4. Tasas y desembolsos – Cooperativas financieras**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60816>

**5. Desembolsos por modalidad de crédito**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60955>

**6. Tasas de captación por plazos y montos**

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

**7. Informes de tarjetas de crédito**

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

**8. Montos transados de divisas**

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

**9. Histórico TRM para estados financieros**

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

**10. Tarifas de servicios financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

**11. Reporte de quejas**

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

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

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

**13. Informe de transacciones y operaciones**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

**Fondos de pensiones y cesantías**

**1. Comunicado de prensa de fondos de pensiones y cesantías**

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

**2. Fondos de pensiones y cesantías**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

**Intermediarios de valores**

**1. Información financiera comparativa**

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

**2. Sociedades del mercado público de valores**

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



### **3. Proveedores de infraestructura**

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

## **Aseguradoras**

### **1. Aseguradoras e intermediarios de seguros**

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

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

### **1. Información financiera**

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

### **2. 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 2020, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 22 de octubre de 2020. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.