

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



JUNIO
2021

RESUMEN	3
Recuadro 1: Finanzas Verdes y Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) y Climáticos	10
Recuadro 2: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarias	14
Recuadro 3: Mercado Primario de Títulos Valores	19
I. MERCADOS FINANCIEROS EN JUNIO	21
II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	24
Total sistema	24
Establecimientos de crédito	29
Fiduciarias	36
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	39
Pensiones y cesantías	42
Aseguradoras	50
Intermediarios de valores	55
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	60
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	66

RESUMEN

En el contexto global actual es clara la necesidad de reconocer el potencial de las finanzas verdes y el impacto que la gestión de los riesgos ambientales tiene en el sistema financiero. En esa línea Colombia avanza en la consolidación de estrategias que promuevan la sostenibilidad. El sector financiero colombiano, al igual que el global, está expuesto a riesgos climáticos, por lo cual desde el supervisor se ha implementado una estrategia (ver [Recuadro 1](#)) para: (i) involucrar a las diferentes industrias supervisadas en la evaluación de dichas exposiciones, (ii) promover el efectivo desarrollo de las finanzas verdes y (iii) incorporar los asuntos ambientales, sociales y de gobierno (ASG) en la actividad que desempeñan. Los Fondos de Pensiones Obligatorias muestran rentabilidades de largo plazo para sus afiliados en medio de la volatilidad de los mercados, el [Recuadro 2](#) analiza la evolución de la rentabilidad de estos mecanismos, así como de los Fondos de Pensiones Voluntarias. El mercado primario de títulos valores en Colombia ha mostrado un comportamiento positivo a lo largo del semestre, el [Recuadro 3](#) presenta las principales cifras.

Al cierre de junio de 2021, los activos del sistema financiero (propios y de terceros) alcanzaron \$2,268b, con un crecimiento real anual de 4.1%¹. De este valor \$1,088b (48% del total) corresponden a recursos propios de las entidades vigiladas, mientras que los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia,² alcanzan los \$1,180b (52% del total). El incremento mensual refleja el crecimiento de las inversiones y operaciones con derivados en \$5.3b y de \$3.9b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero. La relación de activos totales a PIB fue 211.2%. Las sociedades fiduciarias, principal administrador de activos del sistema financiero, con cerca de \$751.8b³, representaron el 63.7% de los recursos de terceros y el 33.1% del total de los activos del sistema, de los cuales \$211.2b correspondieron a la actividad de custodia de valores. [Ver cifras](#)

Conforme se consolida la reactivación económica, los rendimientos de los recursos administrados de terceros mostraron incrementos en términos anuales. Los recursos administrados de terceros obtuvieron rendimientos por \$11.8b, presentando una recuperación de \$25.3b frente a junio de 2020 (-\$13.5b). Por el lado de las entidades vigiladas, en el total sistema se evidenció una recuperación de las utilidades (\$9.9b en junio de 2021 frente a \$8.9b en junio de 2020), pese a que se incrementó el número de entidades que registraron pérdidas frente al mes anterior. Al cierre de junio, los Establecimientos de Crédito (EC) alcanzaron resultados por \$6.2b (los bancos reportaron utilidades acumuladas por \$4.9b, las corporaciones financieras \$1.1b, las compañías de financiamiento \$64mm y las cooperativas de carácter financiero \$53.9mm). Por su parte, las Instituciones Oficiales Especiales (IOEs) reportaron utilidades por \$1.9b seguidas de la industria aseguradora⁴ que registró \$619.3mm.

Las inversiones con recursos propios y de terceros, en el mercado de capitales por parte de las entidades vigiladas alcanzaron \$985.1b, el 91.8% del PIB. La mayor proporción dentro del portafolio de inversiones corresponde a recursos administrados de terceros que representó cerca de \$611b, esto es el 62% del total de inversiones. El incremento anual de \$114.8b coincide con el mayor saldo de los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros y títulos de tesorería TES, que aumentaron en \$67.7b y \$22.3b, respectivamente.

La renta fija y variable global continúan reflejando la confianza del mercado por los resultados positivos en crecimiento, inflación y el empleo en Estados Unidos y la Zona Euro. Los mercados locales reportaron desvalorizaciones en el tramo corto y mediano de la curva de rendimientos de renta fija reaccionando de manera transitoria a la revisión de la calificación soberana por parte de *Fitch Ratings* a BB+; la parte larga de la curva de renta fija y la renta variable se valorizaron como consecuencia de la normalización de la economía luego de la reducción en la actividad de las protestas desde mediados de junio. (Ver [Mercados Financieros en Junio](#)).

¹En términos nominales, la variación anual fue de 7.9%.

²A 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).

³Esta cifra no incluye \$3.9b de los recursos propios de las sociedades fiduciarias.

⁴Este cálculo corresponde a las entidades aseguradoras, las sociedades de capitalización y los corredores de seguros.

Los fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias reportaron rendimientos acumulados por \$2.4b, sin incrementos significativos frente al mes anterior. Los inversionistas de los 185 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 reducción en el saldo de \$857.3mm, debido a las pérdidas netas en la valoración de instrumentos de patrimonio. Los inversionistas de los 91 fondos de capital privado (FCP) administrados por las sociedades fiduciarias e intermediarios de valores percibieron rendimientos por \$1b. Frente al ahorro de largo plazo, administrado por los fondos de pensiones obligatorias, los 17,465,129 afiliados recibieron abonos por los rendimientos acumulados en sus cuentas individuales equivalentes a \$48.4b.

En junio el crecimiento de la cartera evidenció un punto de inflexión, sumando \$4b al saldo bruto frente a mayo. El saldo bruto ascendió a \$538.4b⁵, con lo cual el indicador de profundización⁶ alcanzó el 50.1% del PIB. En términos reales la cartera bruta registró una variación anual de -1.9%, cifra influenciada por el efecto base y la incidencia de los castigos (\$2.3b en el mes). Es importante anotar que, la cartera bruta sumó \$4b adicionales respecto al saldo de mayo, comportamiento que compensó parcialmente el efecto base de junio. De lado de los castigos, durante junio el 73% se concentró en la modalidad consumo (cifra inferior a lo ocurrido en mayo cuando llegó a 82%), acumulando \$10.1b en lo corrido del año (superando el nivel observado en el quinquenio). Al respecto, como se había anticipado, las cifras sugieren que el punto de inflexión se dio en junio lo cual permite inferir razonablemente que la senda de normalización del crecimiento de la cartera podría darse en el segundo semestre de 2021.

Por su parte, la cartera comercial se contrajo 5.8% anual en términos reales⁷ (menor a lo observado en mayo cuando fue -6.2%), dicho comportamiento se explica por la persistencia del efecto base frente a 2020 (8.3%). Al respecto, la tasa de aprobación de créditos en este portafolio alcanzó el 86.2% y se desembolsaron \$17.1b durante el mes, compensando el efecto base presente durante el mes (en términos netos se agregaron a la cartera \$2b, alcanzando \$274.9b nominal). En términos de segmentos, la microempresa mantiene su aporte positivo y los segmentos como corporativo, moneda extranjera, leasing y gobierno siguen mostrando un menor dinamismo.

El crédito de consumo creció 1.3% real anual, cifra que incorpora el efecto base resultante del comportamiento del 2020. Los desembolsos alcanzaron los \$16.4b, nivel superior al aporte del mismo mes en 2019. La modalidad fue impulsada por productos como libranza, vehículo y libre inversión que aportaron de forma positiva (4 puntos porcentuales), mientras que tarjeta de crédito y rotativo persisten en su contribución a la baja.

La cartera de vivienda creció 5.1% real anual, cifra similar a la registrada en mayo (5.1%), lo que sugiere una moderación del ritmo observado desde el año pasado. En materia de desembolsos, el dinamismo continúa impulsado principalmente por los programas de gobierno, registrando una cifra de \$2.9b durante el mes, similar al ritmo visto durante el periodo pre-pandemia. El segmento VIS explicó el 42.6% de la cifra en el mes, a su vez leasing habitacional y No VIS pesos contribuyeron con 37.9% y 19.4%, respectivamente. En contraste, el segmento No VIS en UVR, atado a la inflación, sigue su tendencia negativa desde marzo de este año y restó 0.2% al dinamismo del mes.

Finalmente, microcrédito⁸ sigue con un crecimiento real anual en terreno positivo (0.8%) visto desde marzo de este año, comportamiento explicado por los desembolsos del mes de \$548.6mm y que sumaron un aporte neto al saldo nominal de \$14.9mm. Al respecto, el mayor dinamismo de la cartera está influenciada por la contribución positiva de los montos menores o iguales a 25 SMMLV (3.1pp), incluyendo créditos con garantía del Fondo

⁵ Se debe tener presente que los indicadores del sistema excluyen la información de ARCO, entidad que fue absorbida por la IOE Bancóldex.

⁶ Medido como la relación de cartera bruta a PIB.

⁷ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue -2.4%.

⁸ El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$13.5b.

Nacional de Garantías, que contrarrestó el aporte negativo en los montos mayores a 25 SMMLV (-2.4pp). **Ver cifras**

Al cierre de junio 2.2 millones de deudores con obligaciones equivalentes a \$37.1b fueron cobijados por las estrategias del Programa de Acompañamiento a los Deudores (PAD). Las redefiniciones en el marco del PAD representan el 7% de la cartera bruta reportada a junio, seguido en importancia por las normalizaciones bajo las condiciones de la Circular Externa (CE) 026 de 2017 con 1.9%, que constituye un mecanismo adicional disponible para la recuperación de los deudores y el 0.6% sujeto a las medidas contempladas bajo las CE 007 y 014 de 2020. Con esto el 90.6% del saldo reportado a junio permanece sin cambio en sus condiciones.

Por monto⁹, los principales segmentos objeto de esta estrategia han sido libre inversión (\$10.7b), tarjeta de crédito (\$5.7b), PYME (\$3.8b), corporativo (\$2.5b), vivienda No VIS (\$2.1b), leasing (\$2.1b) y empresarial (\$1.9b), entre otros. A través del PAD los deudores se han beneficiado de recortes de tasas de interés equivalentes a 185 puntos básicos (pb), ampliaciones en el plazo que, en promedio alcanzan los 29 meses, y periodos de gracia cercanos a los 7 meses. Es importante mencionar que la ventana de oportunidad para acogerse a las alternativas definidas por los EC en el marco del PAD terminará al cierre del mes de agosto, momento en el cual las entidades podrán seguir evaluando los ajustes a las condiciones de los créditos de los deudores bajo las normas convencionales establecidas para tal fin.

Durante junio la cartera al día aumentó su participación en la cartera bruta. El saldo que reporta una mora mayor a 30 días alcanzó \$25.1b (una reducción en el saldo de \$855.5mm), un crecimiento de 18.9% real anual. La cartera al día alcanzó \$513.3b, es decir el 95.3% del saldo total. Frente a la proporción de cartera vigente en el marco del PAD (88.4%), por modalidad se tiene que comercial registró 94.8%, seguido de vivienda 87%, consumo 83.7% y microcrédito 81.4%. Por su parte, de la cartera que aún tiene alguna medida vigente por las Circulares Externas 007 y 014 de 2020 (0.6% del saldo total) el 93.9% se encuentra al día.

La calidad por mora, medida como la proporción entre las carteras vencida¹⁰ y bruta, fue 4.7% para el total del portafolio. Cifra que confirma el punto de inflexión registrado desde enero de este año (5.2%), pese al mayor crecimiento real anual de la cartera en mora observado en este mes el saldo total ha venido cediendo. Por modalidad, microcrédito reportó un indicador de 7.6% (disminuyendo 0.1pp frente a mayo), consumo en 5.5% (menor en 0.3pp) y comercial que cerró en 4.3% (inferior en 0.2pp). Por su parte, vivienda mantuvo su indicador en 3.7%, dato que se mantiene desde marzo de este año.

Las provisiones reflejan la disminución de la incertidumbre frente al nivel de deterioro y el avance en el ritmo de la reactivación. El incremento real anual de las provisiones totales¹¹, o deterioro bajo las NIIF, cerró en 11.6% real anual (menor al mes pasado cuando fue 15.3%), con un saldo de \$39.3b (\$35.5b excluyendo las Provisiones Generales Adicionales (PGA) a las que se refiere la CE 022 de 2020). De este total, \$6.1b correspondieron a la categoría A (la de menor riesgo). Las PGA registraron \$3.8b y las provisiones para reconocer los Intereses Causados No Recaudados (ICNR) acumularon \$381.5mm (una reducción de \$21.4mm). Adicionalmente, las provisiones adicionales por política interna de los EC sumaron \$2b.

El saldo del componente contracíclico cerró en \$3.5b. Desde que se habilitó su desacumulación, en virtud de las disposiciones de las Circulares Externas 007, 014, 022, 039 de 2020 y 012 de 2021, sólo 11 EC han apelado a este mecanismo, liberando un acumulado de \$559.2mm, es decir, el 34.2% del colchón individual reportado por estas entidades al corte de febrero de 2020.

⁹ Información con corte a junio 30 de 2021. Las cifras del PAD más actualizadas se encuentran disponibles en <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10103679>.

¹⁰ 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.

¹¹ 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.

El indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, aumentó durante junio al registrar 156.6%, lo que se traduce en que por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.57 para cubrirlo. Este valor supera los indicadores reportados en momentos con niveles de calidad por mora equiparables. [\(Ver cifras\)](#).

En junio los productos a la vista tuvieron un dinamismo positivo mientras que los depósitos a plazo siguieron reduciendo su saldo. Los depósitos y exigibilidades registraron un saldo de \$514.4b, una variación real anual de -0.8% (nominal anual 2.8%). Por tipo de depósito, se reportó un importante incremento intermensual de \$6.6b en el saldo de las cuentas de ahorros y un aumento de \$714.2mm en las cuentas corrientes, esto es variaciones reales anuales de 7.5% y 6.6%, respectivamente. Por su parte, el saldo de los CDT registró un incremento de \$315.8mm (en todos los vencimientos, salvo entre 6 a 12 meses), es decir, una contracción del 15.7% real anual. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$263.7b, los CDT en \$156.4b y las cuentas corrientes de \$80b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$93.8b, del cual \$70b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 44.7% del total. La tenencia de CDT se distribuyó 68.7% en personas jurídicas y 31.3% personas naturales. [Ver cifras](#)

El margen neto de intereses^{12,13} se situó en 4.2%, estable desde abril de 2021. Los gastos por intereses se han mantenido estables en torno al 2% (1.9% en junio) en lo corrido del año, al igual que los ingresos por intereses que fueron de 6.2% en el mes. El margen financiero bruto se ubicó en 6.8%.

Los niveles de liquidez continúan por encima de los mínimos regulatorios. Los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado, en promedio representaron un 201% en bancos, 291.1% en compañías de financiamiento y 268% cooperativas financieras de los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁴ a 30 días¹⁵. La permanencia del IRL de los EC en niveles que, en promedio, duplican el mínimo regulatorio (100%) lo que obedece, entre otros factores, al aumento en el nivel de activos líquidos, particularmente en depósitos a la vista. [Ver cifras](#)

De forma complementaria, la estructura del pasivo que cubre las necesidades de fondeo en los EC cumple con las exigencias prudenciales. A junio el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de las entidades pertenecientes al grupo 1 se situó en 111.9% y en el grupo 2 en 131.7%¹⁶.

Las utilidades de los EC crecieron 16% real anual, consolidando el comportamiento que se refleja desde abril de este año¹⁷, lo cual promueve la capacidad de los EC de apoyar los procesos de reactivación. A partir del margen financiero bruto¹⁸ se tiene que, el 62.3% correspondieron al margen neto de intereses, 16.1% a servicios financieros (comisiones y servicios), 17.7% a inversiones (valoración y venta) y 3.4¹⁹, mientras que el deterioro neto de recuperación²⁰ restó el 63.7% (cifra incluso mayor que el margen por intereses). Hay que advertir que, si bien los ingresos por inversiones compensaron el menor dinamismo en intereses, durante junio la

¹² Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos generados por concepto de intereses, como proporción del activo total.

¹³ El margen ex-post se define como la desagregación de los ingresos y los gastos por intereses (margen neto de intereses), sumado a los ingresos y gastos diferentes a intereses (margen financiero bruto), dichos márgenes se dividen por el total de activos anualizado. Por su parte el margen de intermediación ex-ante, es decir, la diferencia simple entre las tasas de interés activas y pasivas de referencia del periodo se situó en 9.8%, 102pbs superior frente a mayo de 2020.

¹⁴ 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.

¹⁵ Desde abril las publicaciones oficiales en materia de liquidez excluyen a las corporaciones financieras, por lo cual el cálculo del IRL a partir de la fecha no tendrá en cuenta a estas entidades para el cálculo agregado para los EC.

¹⁶ 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.

¹⁷ Al respecto, se debe aclarar que tras el inicio de la pandemia los EC sufrieron una reducción significativa las utilidades netas, alcanzando un promedio mensual de -37.2% en el crecimiento real anual (marzo de 2020 a 2021), solamente hasta abril de 2021 la tasa de variación real anual logró retornar al terreno positivo.

¹⁸ Se elabora a partir del margen ex-post, el margen financiero bruto incluye ingresos por intereses y aquellos diferentes a intereses.

¹⁹ La cifra presentada no suma 100% debido a que se excluyen otros gastos como el cambio en divisas. Incluye IOEs.

²⁰ El deterioro neto de recuperación hace referencia al gasto neto que los EC hacen con motivo de la mayor acumulación de provisiones.

volatilidad en los mercados financieros internacionales acotó el aporte y continúa por debajo del promedio (cercano al 19% del margen bruto). La rentabilidad del activo (ROA) se situó en 1.6%, 0.6 más al reportado durante el mismo periodo del año pasado (1%) y el 60.9% de los EC registró una rentabilidad inferior al total del grupo.

Los niveles de capital de los EC reflejan capacidad suficiente para aumentar el dinamismo en la financiación a empresas, personas y hogares. La solvencia total se ubicó en 21.83%, menor en 0.17pp a mayo y mayor en 12.83pp²¹ respecto al mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 16.89%, superando en 12.39pp el mínimo regulatorio de 4.5%. [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 20.29% y una solvencia básica de 15.06%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 56.93% y 57.17%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 20.27% y 18.54%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 40.20% y básica de 39.45%.

En junio, el sector fiduciario registró recursos de terceros administrados (AUM²²) por \$540.6b, con una variación mensual de \$5.7b. Por tipo de fondo, las Fiducias²³ reportaron el mayor crecimiento con \$3.3b, seguidas por los FIC con \$1.3b, los Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$563.1mm y los FCP \$499.9mm. En contraste, se presentaron disminuciones en los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$40.7mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$3.9b.

Por tipo de negocio, en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fue del grupo de fiducias con el 67.6% (\$365.3b) del saldo total, seguido por los RSS con 15.9% (\$86b), FIC 11.7% (\$63.5b), FCP 4% (\$21.7b) y el 0.8% restante para los FPV (\$4b). [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$2.4b, sin variaciones significativas frente a mayo. Por tipo de negocio, los mayores rendimientos están en el grupo de Fiducias que ascendieron a \$3.7b, seguido de los FCP \$902.3mm; los RSS, FIC y FPV presentaron un saldo negativo, con \$2b, \$170.4mm y \$15.3mm, en su orden. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias reportaron utilidades por \$361.4mm. Estos crecimientos van en línea con el comportamiento de la renta variable local.

En junio fueron ofrecidos al público 185 FIC con un total de activos administrados por \$92.6b, \$2.1b superior frente al mes anterior. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$63.5b (68.5% del total) a través de 114 fondos, las SCBV \$28.9b (31.2%) con 66 fondos y las SAI \$249.9mm (0.3%) con 5 fondos. [Ver cifras](#)

A pesar del mejor comportamiento frente a mayo en los mercados locales, se observó una leve reducción en el número de inversionistas. Hasta junio de 2021 se acumularon retiros netos por \$14.9b, presentando una disminución de \$17.3b frente a lo observado un año atrás. Parte del incremento en los retiros netos se sustenta por la reducción mensual de 2,492 inversionistas en los FIC, correspondiente al 0.1% del total.

Los 91 FCP registraron un total de activos administrados por \$28.4b, cifra superior en \$665.2mm frente a mayo. Las sociedades fiduciarias administraron \$21.7b (76.6% del total), con 59 fondos, las SCBV administraron \$5.7b (20.1%) en 25 fondos y las SAI gestionaron \$914.1mm (3.3%) en 7 fondos. [Ver cifras](#)

²¹ 1 punto porcentual = 1%.

²² Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA)

²³ En el presente documento, cuando se habla del grupo de Fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como: fiducia de inversión código 1, fiducia de administración código 3, fiducia inmobiliaria código 2 y fiducia de garantía código 4, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Por su parte, los inversionistas de los FCP registraron aportes netos por \$1.6b, con una recuperación de \$2.8b en términos anuales. Esto refleja un mayor interés por parte del público en nuevos proyectos de inversión, teniendo en cuenta que los FCP presentaron retiros netos entre enero y noviembre de 2020.

Los recursos administrados²⁴ 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 junio, los recursos ascendieron a \$382.8b (\$373.8b en RAIS y \$8.9b RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$64.6b respecto a igual mes de 2020. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$331.4b, los FPV \$24.6b, los fondos de cesantías (FC) \$17.8b y el RPM \$8.9b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$297mm.

Los rendimientos abonados en las cuentas individuales de los afiliados al RAIS fueron positivos. Reconociendo la naturaleza de largo plazo del ahorro pensional, al cierre de junio los recursos de las cuentas individuales de los afiliados suman \$331.4b, con un incremento del 17.3% real en los últimos doce meses. Es importante resaltar que las rentabilidades obtenidas han sido superiores a la mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. A su vez, se presentaron rendimientos abonados a las cuentas individuales por el orden de \$48.4b, siendo junio el onceavo mes consecutivo de incrementos desde marzo de 2020 cuando cayeron \$21.7b demostrando una recuperación frente al choque generado por la pandemia. [Ver cifras](#)

En junio continuaron vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM). Al cierre del mes, se registraron 24,270,471 afiliados al Sistema General de Pensiones, de los cuales 17,465,129 pertenecen al RAIS²⁵ y 6,805,342 al RPM, con un aumento anual de 663,227. El 55.3% de los afiliados son hombres y 44.7% mujeres y 9,077,015 son cotizantes²⁶ (6,485,702 RAIS y 2,591,313 RPM). Por otra parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,439,966, de los cuales 68.8% son mujeres.

Las nuevas afiliaciones permanecen por debajo de los niveles pre-covid. Mientras que en febrero de 2020 se registraron 105,780 nuevos afiliados, en junio de 2021 ingresaron 59,426 afiliados. Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias alcanzaron los 9,280,122 y 804,664 afiliados, respectivamente. Entre el 5 de abril y el 27 de junio de 2021 se realizaron pagos por \$23.708 millones a 27.396 cuentas por el concepto de disminución del ingreso mensual, valor que equivale al 1.4% de los retiros totales de cesantías. Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) totalizaron \$6.7b, de las cuales \$3.6b correspondieron al sector privado, \$2.7b al sector público y \$383.2mm a otros.

Los colombianos acceden a su pensión en el Sistema General de Pensiones. Al corte de junio se registró un total de 1,695,494 pensionados, de los cuales 1,466,445 pertenecen al RPM y 229,049 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 85,542 pensionados (52,123 RPM y 33,419 RAIS). De este total el 68.8% (1,166,162) fueron pensionados por vejez, 24% (406,830) por sobrevivencia y 7.2% (122,502) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 54.2% son mujeres y 45.8% hombres.

Los productos de seguros protegen a hogares y empresas frente a pérdidas por eventos adversos. Las entidades aseguradoras reportaron primas emitidas²⁷ por \$16.4b al corte de junio, monto superior en \$2.2b al registrado en 2020, es decir una variación real anual de 11.4%. Las compañías de seguros de vida y las de seguros generales (incluidas las cooperativas) contribuyeron en proporciones similares al crecimiento de la industria. Puntualmente, al desagregar por tipo de entidad, las de seguros de vida reportaron primas por \$8.5b, una contribución al crecimiento nominal anual de 8pp, mientras que las de seguros generales y cooperativas de

²⁴ Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

²⁵ 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.

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

²⁷ 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

seguros registraron \$8b con un aporte de 7.5pp. La reactivación ha contribuido a dinamizar la adquisición de algunos productos de seguro, permitiendo que la penetración²⁸ del sector alcanzara 3.05%.

Segmentando por tipo de ramo la mayor contribución al crecimiento de las primas de la industria la realizaron los ramos de vida, destacándose las líneas de negocio de Pensiones Ley 100, riesgos laborales, vida grupo. Estos tres ramos contribuyeron con 6.7pp. En seguros generales el mayor aporte corresponde a cumplimiento y SOAT con 1.5pp y 1.2pp en cada caso. Es importante mencionar que, desde el último trimestre de 2020, también se han destacado las líneas de negocio de responsabilidad civil, terremoto e incendio. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas alcanzaron el 52.3%, resultado de un incremento anual de 12.9pp en el índice de siniestralidad bruta de los seguros que se pueden catalogar como de vida (47.9%). Es importante mencionar que, el aumento anual de la siniestralidad de los ramos de seguros de vida se ha acelerado desde enero de 2021. Las líneas de negocio con mayor contribución al incremento del índice fueron vida grupo (62.3% en junio de 2021 desde 34.1% en junio de 2020) y seguro previsional de invalidez y sobrevivencia (hasta 136.2% desde 85.9%, en igual periodo). Esto refleja que el comportamiento de la mortalidad de la población ha cambiado, lo cual puede guardar correspondencia con la incidencia del COVID-19 durante lo corrido del año.

Las utilidades del sector fueron \$619.3mm, de las cuales \$144.1mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$385.7mm a compañías de seguros de vida y -\$793m a 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 \$126.3b, \$7.6b superior frente al año anterior y \$3.4b respecto a mayo. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$4b, 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 \$89.1mm, con un aumento anual de \$2.9mm. De las utilidades, 94.8% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$84.5mm, con un incremento anual de \$2.1mm. Este incremento en las SCBV se originó principalmente en el aumento de los ingresos netos provenientes de comisiones y honorarios y valoración de derivados, que aumentaron en \$35.2mm y \$29mm.

Las utilidades de las SCBM fueron \$2.7mm, con un aumento anual de \$341m ante el incremento en \$1.4mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 9.2%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$1.9mm, \$418m más frente al año anterior, principalmente por el incremento en los ingresos netos por comisiones y honorarios (\$374.4m).

El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 28 de julio de 2021 con corte a junio de 2021 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

²⁸ Primas emitidas anualizadas / PIB

Recuadro 1: Finanzas Verdes y Riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno (ASG) y Climáticos

El cambio climático y los temas ambientales constituyen una fuente importante de oportunidades y riesgos para el sistema financiero, con implicaciones para la estabilidad financiera. Entendiendo esto la Superintendencia Financiera de Colombia lanzó una estrategia que busca incorporarlos en el ADN del sistema financiero local.

En el marco de estrategia se priorizaron cuatro líneas de trabajo que permitirán aumentar la transparencia, cerrar brechas de información, crear definiciones comunes y abordar herramientas o metodologías de supervisión de estos riesgos. Las cuatro líneas definidas son: (i) el desarrollo de la taxonomía verde y del mercado de bonos verdes, (ii) diseño de lineamientos para divulgación de asuntos ASG; (iii) la integración de los factores ASG en las decisiones de inversión y (iv) la evaluación de la vulnerabilidad del sector financiero frente a los riesgos climáticos.

Taxonomía verde y del mercado de bonos verdes

En relación con la primera línea, la SFC expidió la [Circular Externa 028 de 2020](#), mediante la cual definió qué es un bono verde e impartió instrucciones sobre la información mínima que deben contener los prospectos de las emisiones de bonos verdes. Así mismo publicó la [Guía de Buenas Prácticas para la Emisión de Bonos Verdes](#) con recomendaciones que los emisores, de forma voluntaria pueden adoptar, ambas con el fin de promover el desarrollo y la integridad de este mercado.

La SFC está liderando el desarrollo de la Taxonomía Verde en coordinación con la Comité de Gestión Financiera y la Mesa Institucional de Taxonomía. Este sistema de clasificación de activos y actividades económicas, que incorpora contribuciones sustanciales para el logro de objetivos ambientales, tiene como uno de sus propósitos traducir al sistema financiero los compromisos, estrategias y políticas trazados por el Gobierno de Colombia en materia ambiental. El propósito de la taxonomía es ser un habilitador para el desarrollo de instrumentos financieros verdes y el direccionamiento de recursos

hacia proyectos que aporten a las metas ambientales relevantes para el país.

Divulgación de asuntos ASG

En la segunda línea, en febrero de 2021, la SFC publicó el [documento técnico](#) sobre el estado del arte de la divulgación de información ESG tanto a nivel global como en Colombia. Este documento pretende señalar un punto de partida para promover una mayor transparencia, calidad, consistencia y comparabilidad de la información sobre asuntos ASG y servir de insumo para la construcción de directrices en este frente, enfocándose en mejorar la eficiencia de los mercados financieros.

Factores ASG en las decisiones de inversión

Frente a la tercera línea, la SFC desarrolló una hoja de ruta para alinear la gestión de inversiones de las administradoras de fondos de pensiones con los estándares internacionales y las recomendaciones de la Misión de Mercado de Capitales de 2019, que incluye de manera transversal la integración de factores ASG en las decisiones de inversión. Como resultado de esa hoja de ruta, en mayo de 2021, se publicó el [documento de mejores prácticas para la gestión de inversiones de las administradoras](#) y se publicaron las [Circulares Externas 07 y 08](#) impartiendo instrucciones para la integración de asuntos ASG desde la perspectiva de riesgo y frente a la divulgación de información del producto con denominación a ASG, respectivamente.

Medición de la vulnerabilidad del sector financiero

Por último, en la cuarta línea se está adelantando la elaboración de distintos ejercicios de medición riesgos climáticos. A la fecha se ha hecho un ejercicio con las Administradoras de Fondos de Pensiones, a quienes se les aplicó PACTA, la herramienta de 2DII que permite analizar exposiciones a riesgos de transición energética. También se hizo otro ejercicio con la banca, aplicando un análisis de vulnerabilidad frente a los riesgos físicos y de transición del cambio climático.

Análisis de Vulnerabilidad Climática de los bancos colombianos

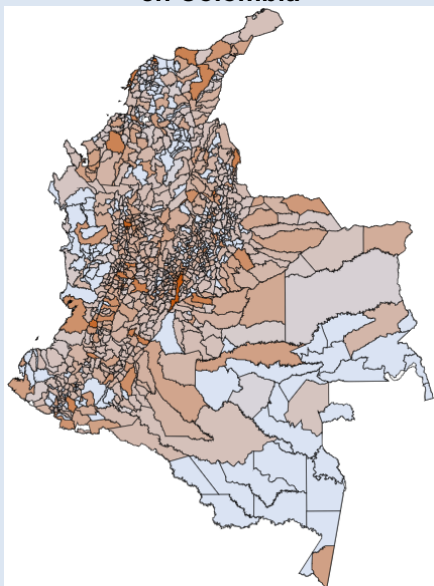
En 2019, la SFC buscó el apoyo del Banco Mundial para el diseño e implementación del primer análisis de vulnerabilidad sobre los impactos del cambio climático en los riesgos del sector bancario colombiano. Este ejercicio exploratorio tuvo como propósito entender cuáles son los riesgos físicos (es decir, riesgos relacionados con daños físicos por tormentas, inundaciones, etc.) y los riesgos de transición (es decir, riesgos relacionados con la alineación de la economía a los 2°C) más relevantes para esta industria, diseñar los primeros de escenarios y modelos o pruebas de vulnerabilidad y hacer una medición preliminar del impacto de estos riesgos en el sistema financiero.

De acuerdo con los resultados preliminares, el sector bancario de Colombia está expuesto a los riesgos financieros relacionados con el clima, tanto por los riesgos físicos del cambio climático, en particular las inundaciones en ciertas zonas geográficas del país, como por los riesgos de transición que enfrentan sectores intensivos en carbono.

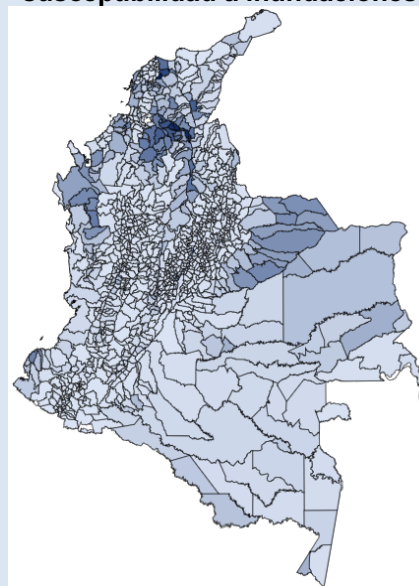
Colombia es altamente vulnerable a los impactos físicos del cambio climático. Históricamente, el país se ha enfrentado a una serie de eventos catastróficos asociados al aumento de las precipitaciones. Solamente las inundaciones asociadas a La Niña 2010-11 acumularon daños estimados por un valor de \$12.6 billones(b), afectando a la banca colombiana a través de mayores pérdidas crediticias y provisiones relacionadas en las regiones afectadas. De acuerdo con estimaciones realizadas en el marco de este ejercicio, los eventos de 2010-2011 generaron provisiones cercanas al 11,9% de los activos totales en las áreas inundadas y un exceso de provisiones de \$1.5b para todo el sector bancario (0,3% de la cartera de crédito).

Se espera que el cambio climático altere la frecuencia y severidad de estos eventos catastróficos y los daños asociados en las próximas décadas. De acuerdo con el IDEAM, se estima un aumento de aproximadamente 0.9°C durante 2011-2040 y de 2.4°C para el final de siglo. Así mismo, IDEAM espera más lluvias fuertes, sequías y granizadas y en lugares donde no ocurrieron antes. Las estimaciones académicas sugieren que el aumento de las precipitaciones puede conducir a un aumento sustancial de inundaciones (del 25% al 65% entre 1980 y 2080) a lo largo del tiempo.

Exposiciones crediticias regionales de la banca en Colombia



Fracción de áreas de Colombia susceptibles a inundaciones

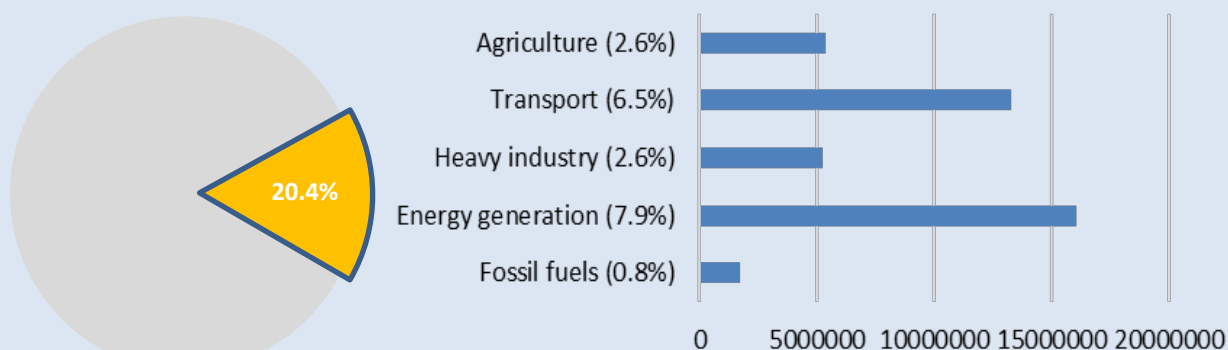


Fuente: Banco Mundial y Superintendencia Financiera basado en información publicada por la Superintendencia Financiera (2020) y el IDEAM (2012 y 2016).

Además, se encuentran las ambiciosas metas y compromisos que el país ha establecido en la materia. Colombia hoy no sólo tiene una meta de reducir los gases de efecto invernadero (GEI) en un 51% al 2030 frente a su escenario base, sino que también quiere lograr la carbono neutralidad al 2050. Esto quiere decir que se debe introducir medidas económicas y fiscales importantes para lograr estos objetivos que pueden

afectar sectores y firmas intensivas en carbono, aquellas dependientes de combustibles fósiles en sus procesos productivos o aquellas que son parte de las cadenas de valor de estas industrias, entre otros. La evaluación realizada mostró que actualmente el 20,5% de la cartera de créditos comerciales de la banca está expuesta en sectores sensibles a la transición de la economía, al tiempo que permitió establecer que los esfuerzos de descarbonización podrían generar un estrés sustancial en el sector si ésta no se gestiona de manera ordenada.

Exposiciones a industrias sensibles a la transición, en millones de pesos



Fuente: Banco Mundial y SFC basado en información publicada por la SFC. 2020

Evolución del sistema financiero

La SFC desarrolló e implementó una encuesta bienal sobre Riesgos y Oportunidades Climáticos del sector financiero colombiano, cuya primera versión se aplicó en 2018 y la segunda en 2020.

En ambas mediciones se observa que, aunque el sector financiero se encuentra en una etapa inicial de apropiación de los asuntos climáticos, con resultados heterogéneos entre industrias, se han evidenciado avances importantes en la gobernanza y estrategia de los riesgos y las oportunidades relacionados con el clima, en línea con las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)*, desarrollado por el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés).

En relación con la gobernanza, se destaca que las juntas directivas de las entidades han empezado a incluir dentro de los temas de su competencia los asuntos climáticos. Entre 2018 y 2020, el porcentaje de entidades en las que la junta directiva gestiona y supervisa los asuntos climáticos pasó del 42% al 54% para los bancos comerciales y bancos de desarrollo; del 13% al 39% para las compañías de seguros de vida y del 16% al 26% para las de seguros generales.

Frente a la estrategia, las entidades financieras han avanzado en la identificación de riesgos climáticos. El 83% de las compañías de seguros generales y el 56% de las de vida identificaban riesgos climáticos en 2020, frente al 58% y 33% que lo hacía en 2018, respectivamente. Los bancos, por su parte, han avanzado en la adopción de los sistemas de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS). El porcentaje de entidades con un SARAS pasó del 54% en 2018 al 65% en 2020. Respecto a la identificación de oportunidades climáticas, se registran resultados heterogéneos y no se observan tendencias definidas en estos dos años.

En cuanto a la medición de posibles impactos de los riesgos climáticos prospectivos como las pruebas de esfuerzo o stress test y los análisis de escenarios, las entidades están empezando a realizar este tipo de ejercicios o estudiando la posibilidad de hacerlo. Se destaca la industria aseguradora que, en 2020, el 33% de las compañías de seguros de vida y el 39% de las generales habían hecho ejercicios prospectivos.

La definición y adopción de objetivos o metas para gestionar los riesgos y las oportunidades relacionados con el clima, integradas en su gestión y procesos, es un tema nuevo que todavía no ha sido apropiado e incorporado. Menos del 25% de las entidades de todas industrias contaban con metas en 2020, sin mejoras importantes frente a 2018.

Análisis comparativo 1era y 2da Encuesta de Oportunidades y Riesgos Climáticos.

INDICADOR	TIPO DE ENTIDAD	PRIMERA TOMA - 2018	SEGUNDA TOMA - 2020
% de entidades en los que la junta directa gestiona y supervisa los temas ambientales y el cambio climático	Bancos + bancos de desarrollo	42%	54%
	Compañías de seguros de vida	13%	39%
	Compañías de seguros generales	16%	26%
	Sociedades fiduciarias	22%	19%
% de entidades que han identificado riesgos climáticos	Bancos + bancos de desarrollo	50%	54%
	Compañías de seguros de vida	33%	56%
	Compañías de seguros generales	58%	83%
	Sociedades fiduciarias	26%	44%
% de entidades que han identificado oportunidades climáticas	Bancos + bancos de desarrollo	54%	58%
	Compañías de seguros de vida	40%	22%
	Compañías de seguros generales	37%	48%
	Sociedades fiduciarias	17%	28%
% de entidades que han realizado un stress test o análisis de escenarios	Bancos + bancos de desarrollo	15%	12%
	Compañías de seguros de vida	7%	33%
	Compañías de seguros generales	5%	39%
	Sociedades fiduciarias	9%	N/D
% de entidades que tienen un SARAS	Bancos + bancos de desarrollo	54%	65%
% de compañías de seguros que incorpora en metodología de pricing los riesgos climáticos	Compañías de seguros de vida	33%	28%
	Compañías de seguros generales	56%	43%
% de entidades que cuenta con metas relacionadas con las oportunidades y los riesgos climáticos	Bancos + bancos de desarrollo	35%	23%
	Compañías de seguros de vida	27%	11%
	Compañías de seguros generales	26%	13%
	Sociedades fiduciarias	9%	7%

Recuadro 2: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarias

Los Fondos de Pensiones Obligatorias generan retornos en el largo plazo para sus afiliados, en un escenario de volatilidad del mercado

Los fondos de pensiones obligatorias deben estructurar sus portafolios teniendo en cuenta los lineamientos del régimen de inversión²⁹, de tal manera que, a través de una gestión de largo plazo, busquen maximizar los retornos al mismo tiempo que minimizan los riesgos asociados a los activos que administran mediante una adecuada diversificación de las inversiones. Lo anterior con el fin de propender por mejores tasas de reemplazo para sus afiliados.

Es preciso tener en cuenta que, desde 2011, entró a operar el nuevo esquema de administración de portafolios, denominado Multifondos, mediante el cual se dividió el fondo existente hasta ese momento en 4 fondos que buscan reflejar de forma adecuada los perfiles de riesgo de los afiliados. De esta forma, se crearon los fondos de perfil conservador, moderado y de mayor riesgo para la etapa de acumulación y el fondo de retiro programado para los pensionados bajo esta modalidad.

Las diferencias de perfiles se ven reflejadas en las estrategias de inversión de cada uno de los tipos de fondo. En este sentido, las estrategias de inversión de los fondos de acumulación se diferencian en sus participaciones de renta fija y renta variable. De manera tal que, el fondo de mayor riesgo tiene la mayor participación en títulos de renta variable mientras que en el fondo conservador la mayor participación corresponde a títulos de renta fija y en el fondo moderado, predomina la inversión en renta variable del exterior, seguida por la renta fija local.

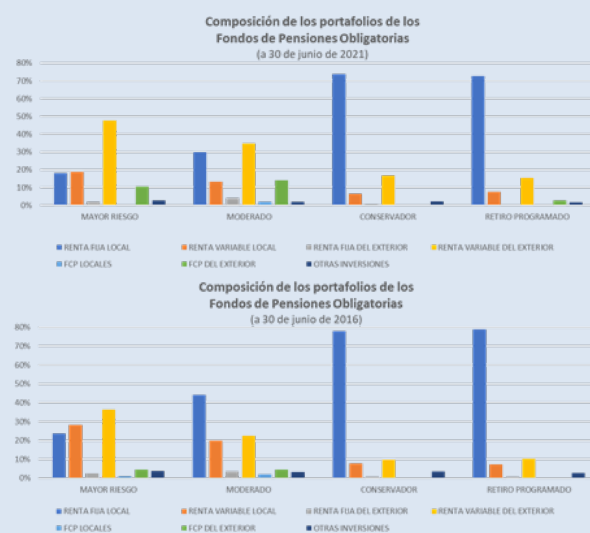
En esa media, entre junio de 2016 y junio de 2021, los portafolios de los fondos de pensiones obligatorias han reflejado una mayor diversificación con el incremento en los activos del exterior. Las inversiones que presentaron mayor incremento

fueron la renta variable y los fondos de capital privado, lo cual demuestra tanto diversificación por tipo de activo como por área geográfica, permitiendo mitigar los riesgos de los portafolios.

Las mayores concentraciones en activos del exterior se ven representadas en los fondos de mayor riesgo y moderado. Para el primero de estos, la concentración en renta variable y en fondos de capital privado incrementó en 11.38 y 5.87 puntos porcentuales, respectivamente. En el caso del fondo moderado, la renta variable y los fondos de capital privado tuvieron un aumento de 12.33 y 9.57 puntos porcentuales, respectivamente, en los últimos años.

La renta fija local también juega un papel importante dentro de los portafolios de los fondos moderado, conservador y de retiro programado, lo cual va en línea con el perfil de riesgo de los afiliados y pensionados que pertenecen a dichos fondos. Para los últimos cinco años se ha logrado generar retornos que oscilan en un 8.75% efectivo anual, en promedio. (Gráficos 1 y 2).

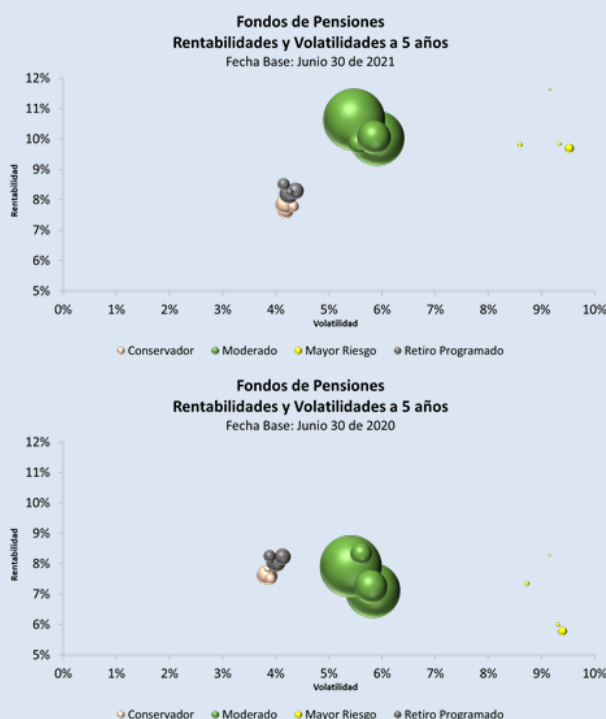
Gráfico 1. Evolución de los portafolios de los Fondos de Pensiones Obligatorias



²⁹ Contenidos en el Título 12, Libro 6 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010

Al considerar el desempeño de los fondos durante los últimos 5 años se observa una relación coherente entre los perfiles de los portafolios de acumulación y sus niveles de riesgo. A pesar de la emergencia sanitaria originada por el COVID-19 y la consecuente caída de los mercados financieros durante algunos meses, los retornos de los portafolios de los fondos lograron un incremento al ser comparados frente al mismo escenario base del 2020. (Gráfico 2).

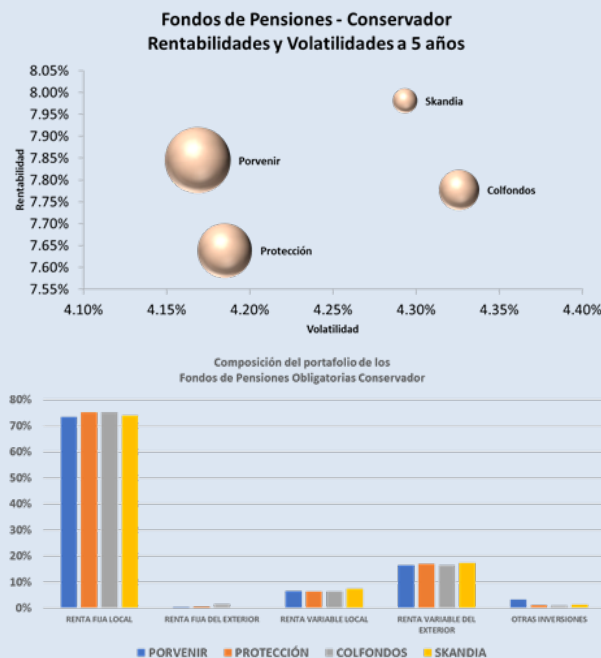
**Gráfico 2. Fondos de Pensiones Obligatorias
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años**



Durante los últimos 5 años en los diferentes tipos de fondo se presentan diferencias en los niveles de riesgo y retorno entre las AFP. Si bien se observan similitudes en cuanto a las estrategias de inversión de las AFP, al evaluar los retornos de los últimos 5 años se observan diferencias de hasta 194 puntos básicos (pb) en el retorno de los fondos de mayor riesgo, de 79pb en el moderado y de 34pb en el conservador.

Al evaluar el desempeño de los distintos tipos de fondos es importante tener en cuenta la relación entre riesgo y retorno y no sólo el retorno de estos. La relación entre riesgo y retorno define el desempeño del fondo por cada unidad de riesgo. (Gráficos 3, 4 y 5).

**Gráfico 3. Fondos de Pensiones – Conservador
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y
composición de los portafolios**



**Gráfico 4. Fondos de Pensiones – Moderado
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y
composición de los portafolios**

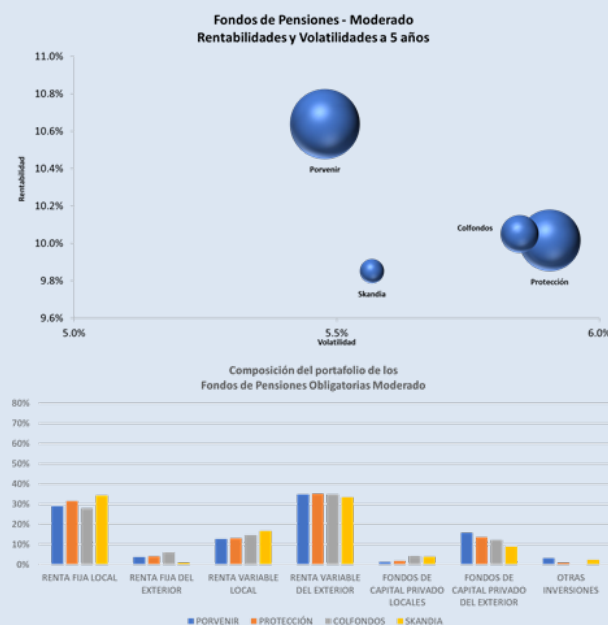
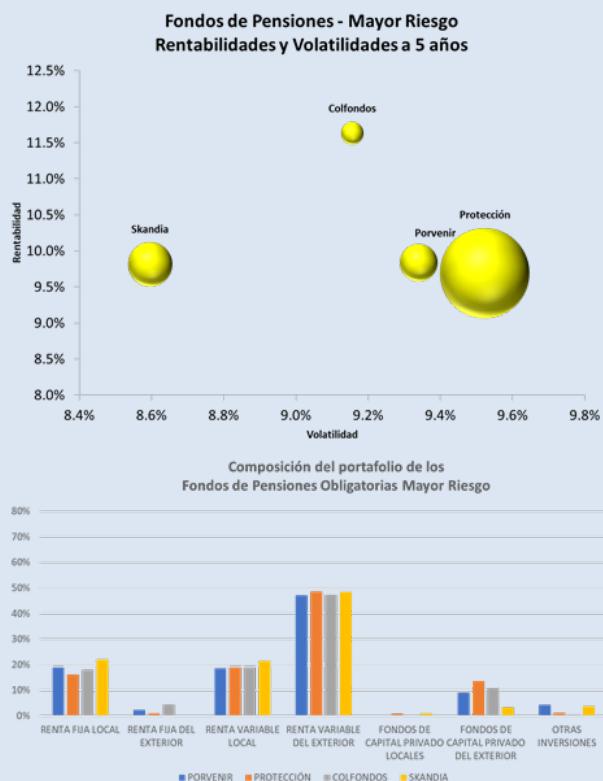


Gráfico 5. Fondos de Pensiones – Mayor Riesgo
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y
composición de los portafolios



Se evidencia una gestión adecuada de los fondos moderados, seguida de los conservadores y de mayor riesgo, con base en la medición del *Sharpe Ratio*, que permite medir los excesos de retorno de un portafolio -frente a una tasa libre de riesgo- relativos a la volatilidad de sus retornos. Esa razón se utiliza como medida de desempeño de la gestión de los portafolios de los distintos tipos de fondos. (Tabla 1).

Tabla 1. *Sharpe Ratio* para los diferentes tipos de fondos de pensiones obligatorias³⁰

Sharpe Ratio/AFP	PROTECCIÓN	SKANDIA	COLFONDOS
FPO CONSERVADOR	1.06%	1.08%	1.09%
FPO MODERADO	1.18%	1.16%	1.25%
FPO MAYOR RIESGO	0.74%	0.70%	0.97%

³⁰ Información remitida por las AFP para cada tipo de fondo de pensiones obligatorias en el Formato 538 con corte a junio de 2021.

³¹ De acuerdo con lo establecido en los Artículos 168 a 175 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en concordancia con la Circular Básica Jurídica, Título III, capítulo VII respecto al régimen de inversión permitido

La composición de los portafolios de inversión de los diferentes fondos de pensiones obligatorias está alineada con el perfil de riesgo de sus afiliados.

En cuanto a los retornos, durante los últimos 6 meses, los portafolios de los fondos moderado y de mayor riesgo incrementaron sus retornos con respecto a sus pares de los fondos conservador y de retiro programado.

Fondos Voluntarios de Pensión: Un complemento para el ahorro pensional obligatorio

Los Fondos Voluntarios de Pensión (FVP) pueden ser administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía (AFPC), por Sociedades Fiduciarias (SF) y por Aseguradoras (ASEG)³¹, de tal manera que, las personas que deseen incrementar sus ahorros pensionales o tener una alternativa de inversión, pueden realizar aportes a estos fondos.

Cada Administradora estructura sus FVP a través de alternativas o portafolios de inversión que permiten la exposición a diferentes perfiles de riesgo (conservador, moderado, agresivo) y clases de activos, principalmente en renta fija nacional y del exterior, renta variable nacional y del exterior, así como en activos inmobiliarios, presentando a los posibles inversionistas distintas opciones de diversificación de activos y de exposición a riesgos.³²

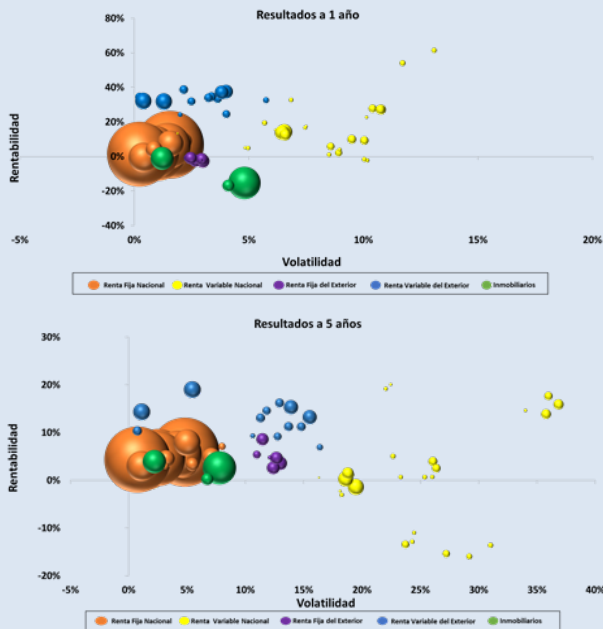
Las alternativas representativas de renta variable nacional presentan las mayores volatilidades tanto en el último año como en los últimos cinco años, con retornos que varían entre -2.28% y 61.44% durante el último año y -15.97% y 20.05% durante los últimos 5 años. Se observa mayor dispersión en la relación riesgo-retorno de estas alternativas que la relación que presentan las demás. (Gráfico 6).

De otra parte, aquellas alternativas que están más concentradas en renta fija y en activos inmobiliarios reflejan menos riesgos, pues sus volatilidades van

³² Las alternativas de inversión incluidas en este documento tienen la característica que son abiertas (el participante entra y sale de la alternativa en cualquier momento), las cuales fueron creadas hace más de 5 años.

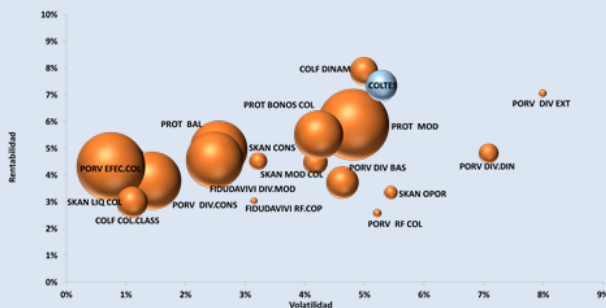
hasta un 4.80% durante el último año y un 7.99% en los últimos 5 años. (Gráfico 6)

Gráfico 6. Portafolios de los FVP
Alternativas abiertas
Rentabilidades y Volatilidades a 1 año y 5 años
Fecha de corte junio de 2021



En los últimos 5 años se observa que las alternativas de inversión representativas de renta fija nacional son coherentes con sus perfiles de riesgo mostrando menores volatilidades y mayores retornos. Las diferencias de rentabilidades que se presentan son de hasta 531 puntos básicos y las volatilidades varían entre un 0.75% y 7.99%. (Gráfico 7).

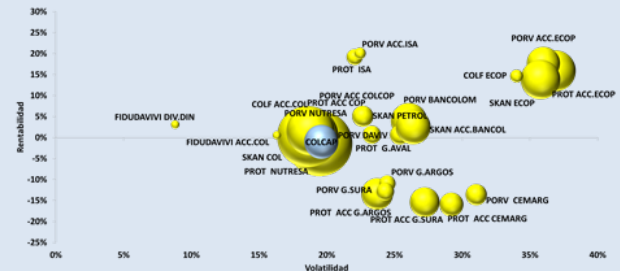
Gráfico 7. Portafolios de los FVP
Renta fija nacional
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte junio de 2021



En cuanto a la renta variable nacional, se evidencia que las volatilidades que presentan las alternativas

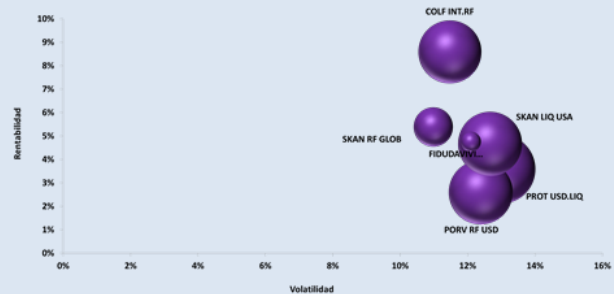
de este *cluster* son mucho mayores que el resto de *clusters*, de acuerdo con su perfil de riesgos. Asimismo, los retornos presentados por los diferentes portafolios oscilan entre un -15.97% y un 20.05%, según la especie o especies en las cuales se encuentren concentradas. (Gráfico 8)

Gráfico 8. Portafolios de los FVP
Renta variable nacional
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte junio de 2021



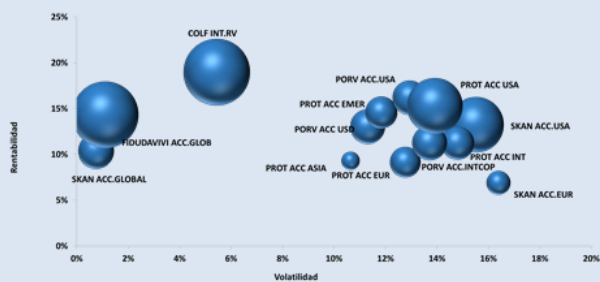
En los portafolios representativos de renta fija del exterior, se comprueba que la mayor exposición al dólar origina mayor volatilidad que la exposición en otras divisas. Es así como las sus volatilidades oscilan entre un 10.98% y un 12.99% y en sus retornos se observan diferencias de hasta 5.99% entre el menor y el más rentable. (Gráfico 9)

Gráfico 9. Portafolios de los FVP
Renta fija del exterior
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte junio de 2021



Las alternativas representativas de renta variable del exterior y administradas por las AFPC, son menos dispersas que los portafolios de renta variable nacional, con retornos que presentan diferencias hasta de 12.08 puntos porcentuales y volatilidades que varían entre un 0.75% y un 16.39%. (Gráfico 10)

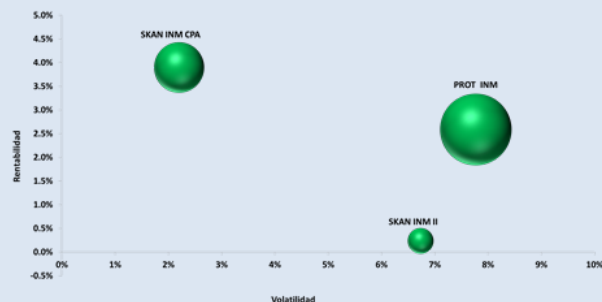
Gráfico 10. Portafolios de los FVP
Renta variable del exterior
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2021



Por último, los portafolios que están concentrados en activos inmobiliarios presentan una mejor relación riesgo-retorno que los demás *clusters*, al observarse que sus volatilidades varían entre un 2.20% y 7.77%

y sus retornos van desde un 0.24% y 3.90%. (Gráfico 11)

Gráfico 11. Portafolios de los FVP
Activos Inmobiliarios
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2021



Recuadro 3: Mercado Primario de Títulos Valores

Durante el primer semestre de 2021 la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) autorizó a 10 empresas para que realizaran ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un monto total de \$3.3 billones (b), distribuidos de la siguiente manera:

- Emisiones automáticas; seis (6) emisiones por un monto de \$2.4b.
- Bonos ordinarios y subordinados: ocho (8) emisiones por un valor total de \$2.5b.
- Titularización: dos (2) emisión por un monto de \$451mm

Del total autorizado en 2021, dos emisiones se realizaron mediante programas de emisión y colocación por un valor total de \$1.2b.

Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario. 2020 y 2021



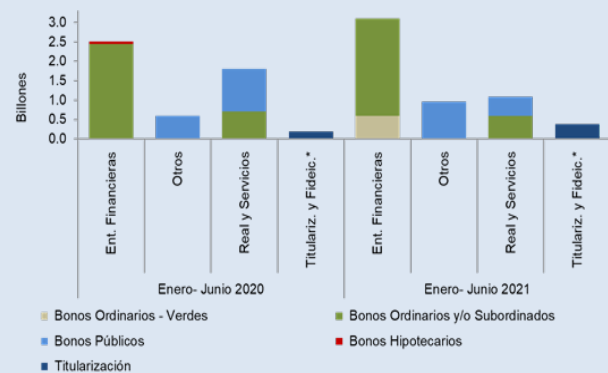
Fuente: Información reportada por los emisores en el Sistema de Colocación de Ofertas Públicas - SICOP.

Las colocaciones efectuadas en el primer semestre ascendieron a \$5.5b, esta cifra comprende tanto aprobaciones de emisiones aprobadas en el mismo año como en periodos anteriores. El monto colocado fue mayor en 4.7% real anual frente al valor de los títulos vendidos en el mercado primario durante la primera mitad de 2020.

El valor demandado fue, en promedio, 1.6 veces la oferta, hasta alcanzar \$8.7b. La demanda fue inferior a la observada en el mismo periodo de 2020 cuando fue en promedio de 2 veces.

Por clase de títulos, los que registraron mayor demanda fueron los bonos ordinarios y/o subordinados que recibieron solicitudes de compra por \$5.2b sobre un total colocado de \$3.1b (1.7 veces), seguidos por los bonos públicos que llegaron a \$1.7b demandados, sobre \$1.4b colocados. Las demandas por titularizaciones fueron \$427.4mm sobre \$377.4mm colocados, mientras que para los bonos verdes la demanda inicial fue \$1.3b frente a un valor colocado de \$600mm.

Colocación de Títulos por Sector económico. 2020 y 2021



Fuente: Información reportada por los emisores en el Sistema de Colocación de Ofertas Públicas - SICOP.

El 56.2% del total colocado correspondió a títulos emitidos por establecimientos de crédito (\$3.1b, valor superior en 19.4% real anual). El 19.7% de los títulos emitidos en el mercado primario se originaron en emisiones del sector real que alcanzaron \$1.1b, con una variación real anual de -42% frente al primer semestre de 2020. En cuanto a títulos emitidos por otros emisores, se colocaron \$956.8mm, \$356.8mm más que en el primer semestre de 2020.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con el 56.2% del total colocado, seguidos de los bonos públicos con 26.1% y los bonos verdes con 10.9%.

Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron principalmente en capital de trabajo (48.1%), proyectos de inversión (17.3%) y en sustitución de pasivos (9.1%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en el primer semestre de 2021 fluctuó entre 24 y 300 meses, con un promedio de 90 meses. Este último indicador fue menor en 50 meses frente al mismo periodo de 2020. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$5.5b, superior en \$1.8mm al registrado el mismo periodo del año anterior. Para el caso específico de los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 240 meses con un valor promedio de \$176.3mm en las colocaciones, superior en \$18.6mm respecto al mismo periodo de 2020.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas en 2021 se destacaron los fondos de pensiones y cesantías con 22.7%, “demás personas jurídicas” con 16.6%, las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios con 15.7% y fondos de inversión colectiva con 15.3%. Los establecimientos de crédito representaron el 6.6%, las sociedades de servicios financieros el 4.9% de las compras totales, las personas naturales el 1.2%, y otros agentes el 17%.

I. MERCADOS FINANCIEROS EN JUNIO

Coyuntura Internacional

En el corrido del mes, disminuyó la percepción de riesgo medida por el CITI EMERGING MARKETS (-13.4%), VIX (-5.5%) y el EURO STOXX (-4.8%). Los principales índices de referencia presentaron comportamientos mixtos. En efecto, se reportaron valorizaciones en el Standard & Poor's (2.2%), DAX (0.7%), UKX (0.2%) y desvalorizaciones en el IBEX (-3.6%), Shanghai Composite (-2.0%), Hang Seng (-1.1%) y Nikkei (-0.2%).

El dólar ganó terreno frente a las demás monedas que componen el DXY, con una variación de 2.9%. Por otro lado, las monedas que componen el LACI se apreciaron (1.1%). En el mes, la curva de tesoros de EE. UU. presentó desvalorizaciones en la parte corta y media de 1.2 y 9.7 puntos básicos (pb), respectivamente; la parte larga se valorizó 10.9pb.

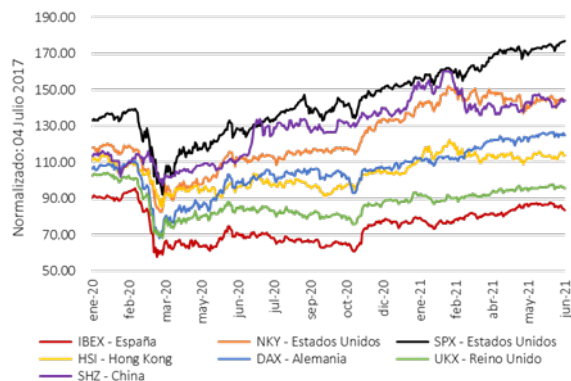
El comportamiento de los mercados fue influenciado por el anuncio de la FED de mantener inalterada la tasa de interés de referencia en el rango de 0% a 0.25% y el programa de compra de activos por USD 80mm mensuales en bonos soberanos y USD 40mm mensuales en garantías respaldadas por hipotecas. Así mismo, el presidente de la FED admitió que existe riesgo de inflación y señaló que se está empezando a discutir cómo será la reducción del programa de activos.

Los mercados centraron su atención en el cumplimiento de los programas de vacunación y el aumento del pronóstico de crecimiento del Banco Mundial para la Zona Euro en 2021, el cual se ubicó en 4.2% (frente al 3.6% del informe anterior).

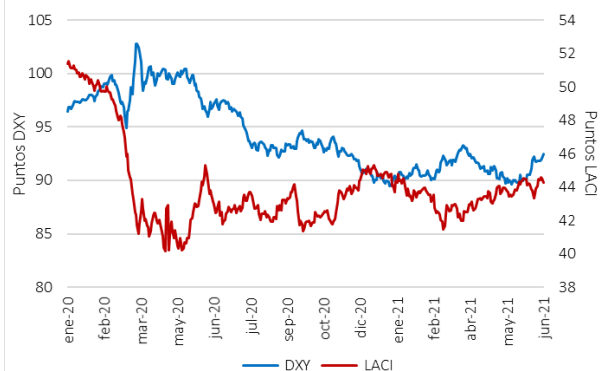
Gráfica 1. Índices de volatilidad.



Gráfica 2. Índices Bursátiles



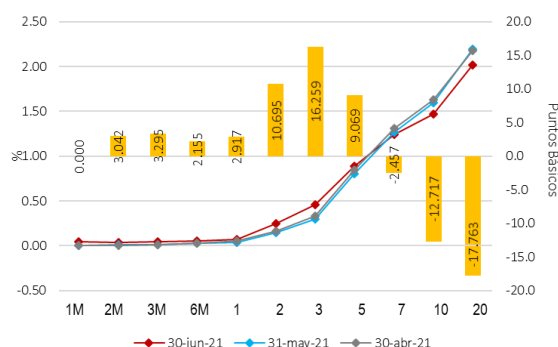
Gráfica 3. LACI y DXY



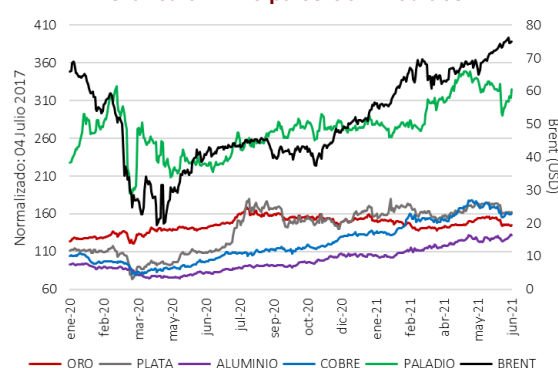
Las materias primas presentaron comportamientos mixtos con desvalorizaciones del cobre (-8.1%), plata (-7.1%), oro (-7.0%) y paladio (-1.8%). En contraste, el aluminio se valorizó 2.1% luego de que China intensificara su campaña de control de precios de las materias primas y de reducción de la especulación, ordenando a las empresas estatales controlar los riesgos y limitar su exposición al mercado de productos básicos en el extranjero.

El precio del petróleo de referencia Brent se valorizó 8.4%, este comportamiento estuvo motivado por la continua recuperación de la demanda mundial del petróleo. En adición, se redujo la posibilidad de incrementos en la oferta de crudo por parte de Irán dadas las dificultades para la reactivación del acuerdo nuclear.

Gráfica 4. Curva de tesoros de EE. UU.



Gráfica 5. Principales Commodities



Coyuntura local

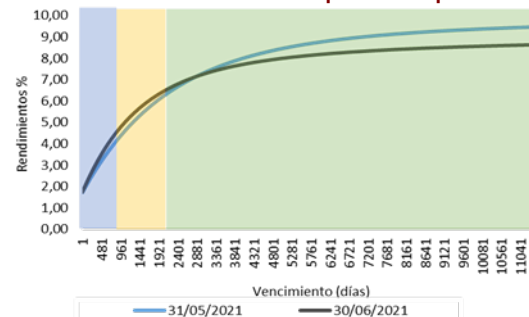
Durante el mes Fitch Ratings revisó la calificación de la deuda soberana en dólares a grado especulativo, lo que generó un incremento en la tasa de negociación de los títulos de corto (25 pb) y mediano plazo (37 pb). El tramo largo de la curva se valorizó (52 pb) en un contexto de normalización de la actividad económica del país luego de los bloqueos presentados entre mayo y mediados de junio.

Las tasas de interés *overnight* (Interbancaria – TIB e IBR *overnight*) continuaron cercanas a la Tasa de Política Monetaria - TPM (1.75%). La IBR a 3 meses se incrementó a mediados de mes, momento en el cual Fitch cambió la calificación soberana de la deuda en dólares de Colombia, alcanzando 2.07%. Este crecimiento fue corregido al cierre del mes, ubicándose en 1.92%.

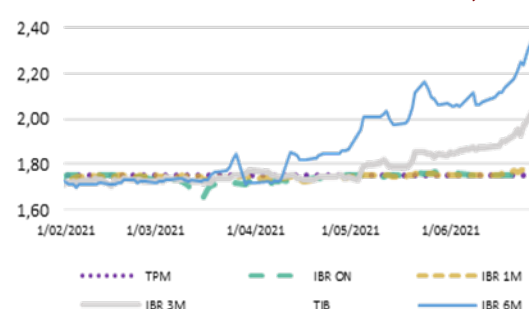
La tasa IBR a 6 meses continúa con tendencia alcista, con una variación de 18 pb, cerrando el mes en 2.24%, como consecuencia de la expectativa del mercado de dos incrementos de la TPM para el cierre del año.

Durante el mes, la toma de Repos de expansión a un día se ubicó en \$8.5b, 11% por debajo de la presentada en el mes anterior (\$9.6b). Por otro lado, los saldos de disponibilidades en el Tesoro Nacional disminuyeron durante el mes y al cierre se ubicaron en \$21.8b, 20% menos al registrado al cierre de mayo (\$27b).

Gráfica 6. Curva Cero Cupón TES – pesos



Gráfica 7. Tasa de Política Monetaria e IBR, 2021

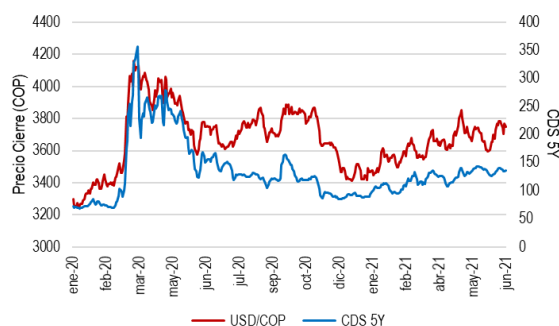


Gráfica 9. USD/COP vs CDS 5 años

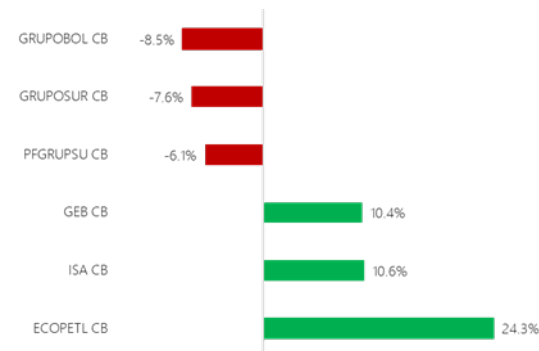
La divisa comenzó el mes con fuertes depreciaciones en línea con la valorización del dólar a nivel global ante los temores inflacionarios. Esta tendencia se revirtió en la segunda parte del mes ante los comentarios de la FED y la menor percepción del riesgo país. Sin embargo, el peso colombiano cerró el mes con una depreciación mensual de 1.2% y un recorte en la prima de riesgo crediticio, medida por el CDS a 5 años de -4.1% (578 pb).

El MSCI Colcap se valorizó 3.9%, las acciones más valorizadas durante el mes fueron Ecopetrol (24.3%), ISA (10.6%) y Grupo de Energía de Bogotá (10.4%), mientras que, las más desvalorizadas fueron Grupo Bolívar (-8.5%), Grupo Sura (-7.6%) y Grupo Sura Preferencial (-6.1%).

Ecopetrol informó que el plazo del Acuerdo de exclusividad que suscribió con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público para la potencial adquisición de las acciones en circulación de ISA fue ampliado hasta el 31 de agosto de 2021. Esto, ante la evolución de la situación financiera del Grupo Ecopetrol, que brinda la flexibilidad para cumplir el cierre de la transacción a través de un crédito con la banca internacional, dentro de los parámetros de apalancamiento establecidos en el plan de negocios de la compañía.



Gráfica 8. MSCI Colcap
Acciones más valorizadas y desvalorizadas en el mes



II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Total sistema

Esta sección detalla las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Tabla 1 muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a junio de 2021. 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.

Tabla 1: Sistema financiero colombiano.
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Junio 2021									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		
Establecimientos de Crédito (EC)	795,096,811	-3.5%	182,334,858	0.6%	491,291,669	-2.8%	109,019,891	1.4%	6,184,955	
Aseguradoras	97,819,105	2.9%	67,935,990	5.3%	164,268	-2.6%	15,273,868	-4.2%	619,293	
Proveedores de Infraestructura	86,133,733	10.1%	66,176,822	13.2%	0	0.0%	1,717,816	4.6%	129,655	
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	8,405,326	10.0%	6,535,551	12.2%	0	0.0%	5,336,548	10.7%	510,612	
Prima media (RPM)	949,524	1.2%	854,527	4.7%	0	0.0%	511,943	-4.5%	143,061	
Intermediarios de valores	4,021,330	12.0%	2,688,905	25.2%	0	0.0%	1,119,152	-8.9%	89,140	
Soc. Fiduciarias	3,882,330	-3.4%	2,362,770	0.4%	0	0.0%	2,821,158	-2.4%	361,366	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	91,535,946	2.6%	45,155,678	10.2%	39,219,037	-3.0%	37,567,933	1.8%	1,869,389	
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	151,769	45.2%	2,809	61.7%	0	0.0%	50,702	12.4%	-9,815	
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1,087,995,875	-1.3%	374,047,911	5.0%	N.A.		173,419,011	1.1%	9,897,656	
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	540,562,174	7.1%	214,675,109	7.1%	2,589,246	31.0%	386,810,098	6.6%	2,427,672	
Custodia (AUC) ²	211,217,551	7.4%								
Fondos de pensiones y cesantías	379,748,078	15.9%	363,235,925	15.4%	0	0.0%	373,844,019	16.3%	10,044,371	
Fondos de prima media	12,094,006	-0.7%	5,057,840	0.7%	0	0.0%	9,241,331	5.7%	-57,150	
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	36,088,886	2.4%	27,794,721	10.5%	1,163,375	33.0%	33,861,333	-0.6%	-567,336	
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	291,769	-3.5%	245,807	-7.7%	0	0.0%	288,269	-4.2%	-10,101	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,180,002,463	9.6%	611,009,402	12.0%	N.A.		804,045,050	10.5%	11,837,456	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,267,998,339	4.07%	985,057,314	9.2%	N.A.		977,464,061	8.7%	21,735,112	

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

(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).

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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	754,828,157	161,515,425	478,233,590	93,622,496	4,913,666
Corporaciones financieras	23,220,723	19,905,377	0	12,708,016	1,153,341
Compañías de financiamiento	12,651,092	550,035	10,039,590	1,603,487	64,013
Cooperativas financieras	4,396,839	364,020	3,018,489	1,085,892	53,934
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	795,096,811	182,334,858	491,291,669	109,019,891	6,184,955
Sociedades fiduciarias	3,882,330	2,362,770	0	2,821,158	361,366
Fiducias	365,325,955	70,269,066	1,490,840	219,043,906	3,669,174
Custodia (AUC)*	211,217,551				
Recursos de la Seguridad Social	86,006,033	81,748,629	0	81,375,217	-1,958,085
Fondos de inversión colectiva	63,488,101	44,543,308	0	63,307,535	-170,377
Fondos de capital privado	21,733,208	14,764,774	1,098,406	19,087,778	902,275
Fondos de pensiones voluntarias	4,008,877	3,349,331	0	3,995,662	-15,316
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	755,662,055	217,037,879	2,589,246	389,631,256	2,789,038
Sociedades administradoras (AFP)	8,405,326	6,535,551	0	5,336,548	510,612
Fondo de Pensiones Moderado	232,748,612	225,534,273	0	228,531,760	9,772,175
Fondo Especial de Retiro Programado	34,532,358	33,802,644	0	34,159,112	-411,889
Fondo de Pensiones Conservador	32,201,131	31,310,826	0	31,793,424	-520,211
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	37,262,167	36,099,768	0	36,931,997	1,496,701
Fondos de pensiones voluntarias	24,973,818	22,530,400	0	24,605,690	-400,533
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12,689,007	12,205,488	0	12,487,170	96,807
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,340,985	1,752,526	0	5,334,866	11,320
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	388,153,404	369,771,477	-	379,180,567	10,554,983
Sociedades Prima Media	949,524	854,527	0	511,943	143,061
Vejez	11,288,328	4,676,683	0	8,721,501	-62,092
Invalidez	153,498	43,543	0	90,678	-646
Sobrevivencia	355,050	95,840	0	132,156	-1,945
Beps	297,130	241,774	0	296,996	7,533
TOTAL PRIMA MEDIA	13,043,530	5,912,367	-	9,753,274	85,910
Seguros de Vida	60,403,196	51,979,751	143,165	8,676,790	385,701
Seguros Generales	34,482,753	14,727,416	14,224	5,752,060	202,018
Soc. de Capitalización	619,946	553,929	4,801	150,222	-793
Coop. de Seguros	1,484,044	635,145	2,078	238,883	-57,953
Corredores de Seguros	829,166	39,750	0	455,914	90,319
Fondos de pensiones voluntarias	291,769	245,807	0	288,269	-10,101
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	98,110,874	68,181,797	164,268	15,562,137	609,192
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,961,771	2,674,012	0	1,078,898	84,494
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	42,202	6,508	0	24,876	2,713
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,357	8,385	0	15,378	1,933
FICs admin. por SCBV	28,911,024	23,590,240	0	27,989,319	-685,335
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,710,716	3,448,164	1,163,375	4,742,747	63,215
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	303,120	191,662	0	3,583	2,387
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	914,082	442,988	0	876,958	53,995
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	249,943	121,667	0	248,725	-1,596
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	40,110,216	30,483,627	1,163,375	34,980,486	(478,196)
Proveedores de Infraestructura	86,133,733	66,176,822	-	1,717,816	129,655
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	91,535,946	45,155,678	39,219,037	37,567,933	1,869,389
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	151,769	2,809	-	50,702	(9,815)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,267,998,339	985,057,314	N.A.	977,464,061	21,735,112

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

(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

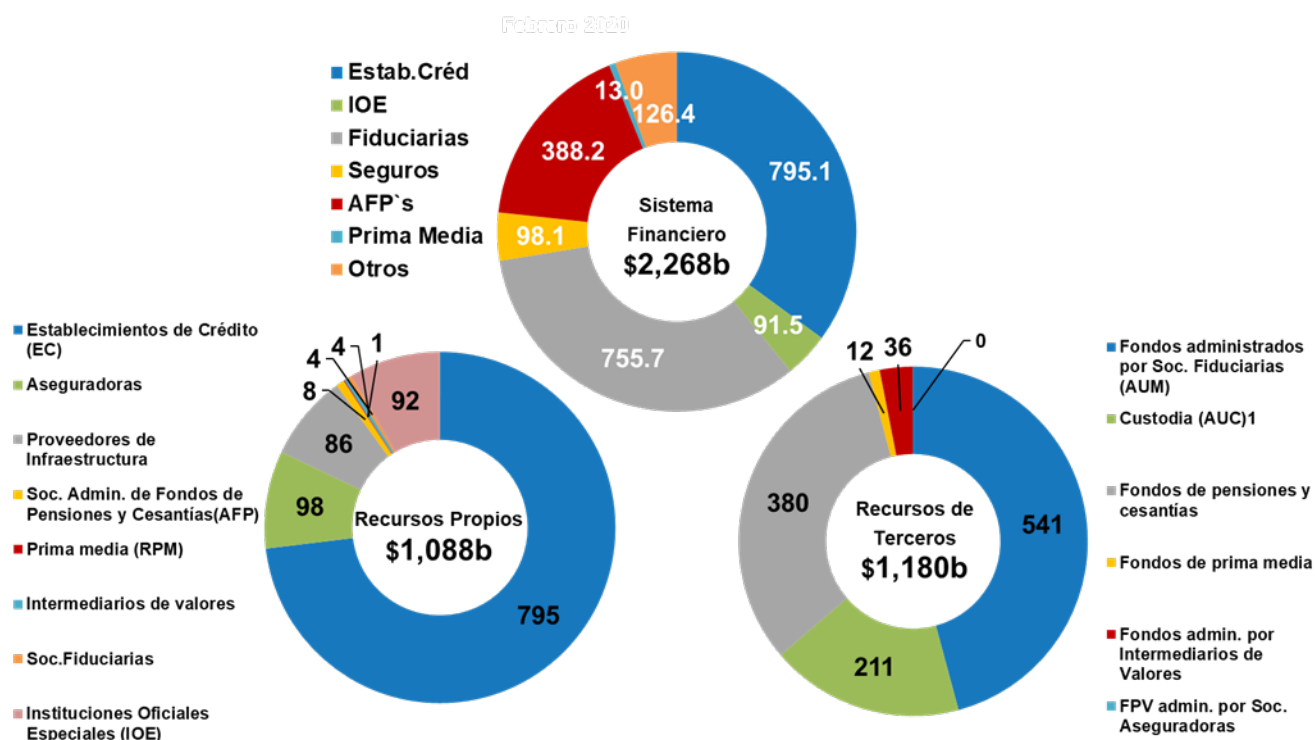
Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	-3.6%	33.3%	-0.4%	16.4%	0.5%	9.6%
	Corporaciones financieras	2.6%	1.0%	8.0%	2.0%	9.0%	1.3%
	Compañías de financiamiento	-7.1%	0.6%	16.8%	0.06%	-1.0%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.3%	0.2%	54.4%	0.04%	4.8%	0.1%
	TOTAL EC	-3.5%	35.1%	0.6%	18.5%	1.4%	11.2%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	-3.4%	0.2%	0.4%	0.2%	-2.4%	0.3%
	Fiducias	10.5%	16.1%	16.5%	7.1%	11.7%	22.4%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	-2.0%	3.8%	-0.7%	8.3%	-2.6%	8.3%
	Fondos de inversión colectiva	-2.8%	2.8%	1.8%	4.5%	-2.9%	6.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	13.7%	0.2%	7.2%	0.3%	13.5%	0.4%
	TOTAL FIDUCIARIAS	7.1%	33.3%	7.0%	22.0%	6.5%	39.9%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	10.0%	0.4%	12.2%	0.7%	10.7%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	10.8%	10.3%	10.3%	22.9%	11.2%	23.4%
	Fondo Especial de Retiro Programado	17.7%	1.5%	17.3%	3.4%	18.1%	3.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.2%	1.1%	11.1%	2.3%	9.0%	2.5%
	Fondo de Pensiones Conservador	10.9%	1.4%	11.6%	3.2%	11.2%	3.3%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	15.5%	0.6%	14.7%	1.2%	15.8%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	88.6%	1.6%	89.4%	3.7%	89.2%	3.8%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	-2.3%	0.24%	-46.5%	0.18%	-2.4%	0.55%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	15.8%	17.1%	15.4%	37.5%	16.3%	38.8%
Prima Media	Sociedades Prima Media	1.2%	0.04%	4.7%	0.09%	-4.5%	0.05%
	Vejez	-1.4%	0.50%	1.1%	0.47%	5.4%	0.89%
	Invalidez	8.6%	0.01%	-12.1%	0.00%	6.2%	0.01%
	Sobrevivencia	12.5%	0.02%	-8.8%	0.01%	27.3%	0.01%
	Beps	8.1%	0.01%	0.8%	0.02%	8.2%	0.03%
	TOTAL PRIMA MEDIA	-0.6%	0.6%	1.3%	0.6%	5.2%	1.0%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	4.9%	2.7%	6.1%	5.3%	-5.4%	0.9%
	Seguros Generales	0.7%	1.5%	3.3%	1.5%	-2.2%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-25.2%	0.0%	30.5%	0.1%	-12.5%	0.0%
	Coop. de Seguros	-12.2%	0.1%	-17.0%	0.1%	-32.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.5%	0.0%	-7.7%	0.0%	-4.2%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	2.8%	4.3%	5.3%	6.9%	-4.2%	1.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	12.1%	0.2%	25.5%	0.3%	-9.4%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7.1%	0.002%	-17.7%	0.001%	5.8%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8.2%	0.001%	0.5%	0.001%	5.6%	0.002%
	FICs admin. por SCBV	0.2%	1.275%	9.2%	2.395%	-1.9%	2.863%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	16.0%	0.252%	22.6%	0.350%	7.7%	0.485%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-7.4%	0.013%	-9.4%	0.019%	-60.8%	0.000%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-1.4%	0.0%	0.6%	0.0%	-1.6%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	8.4%	0.01%	23.1%	0.0%	8.8%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.3%	1.8%	11.6%	3.1%	-0.9%	3.6%
Proveedores de Infraestructura		10.1%	3.8%	13.2%	6.7%	4.6%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		2.6%	4.0%	10.2%	4.6%	1.8%	3.8%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		4.1%	100.0%	9.2%	100.0%	8.7%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

* 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

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero



Información de CUIF a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de junio de 2020.

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 FIC, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

A junio de 2021 los activos del sistema financiero ascendieron a \$2,268b, cifra superior en \$165.1b frente al año anterior. El 48% de los activos correspondió a las sociedades y el 52% restante a los fondos de terceros administrados por ellas.

Entre los activos propios de las sociedades, los de mayor monto fueron registrados por los EC \$795.1b, seguidos de los pertenecientes a las aseguradoras \$97.8b, las instituciones oficiales especiales (IOE) \$91.5b y los proveedores de infraestructura \$86.1b³³. Por su parte, en los activos de terceros, los más destacados fueron los fondos administrados por sociedades fiduciarias, que incluyen los activos en custodia, con \$751.8b, seguidos por los fondos de pensiones y cesantías \$379.7b.

Por componentes del activo total del sistema financiero, las inversiones y operaciones con

derivados se situaron en \$985.1b (43.4%), seguido por la cartera bruta de créditos y de operaciones de leasing financiero³⁴ \$538.4b (23.7%) y \$144.6b en efectivo (6.4%).

Inversiones

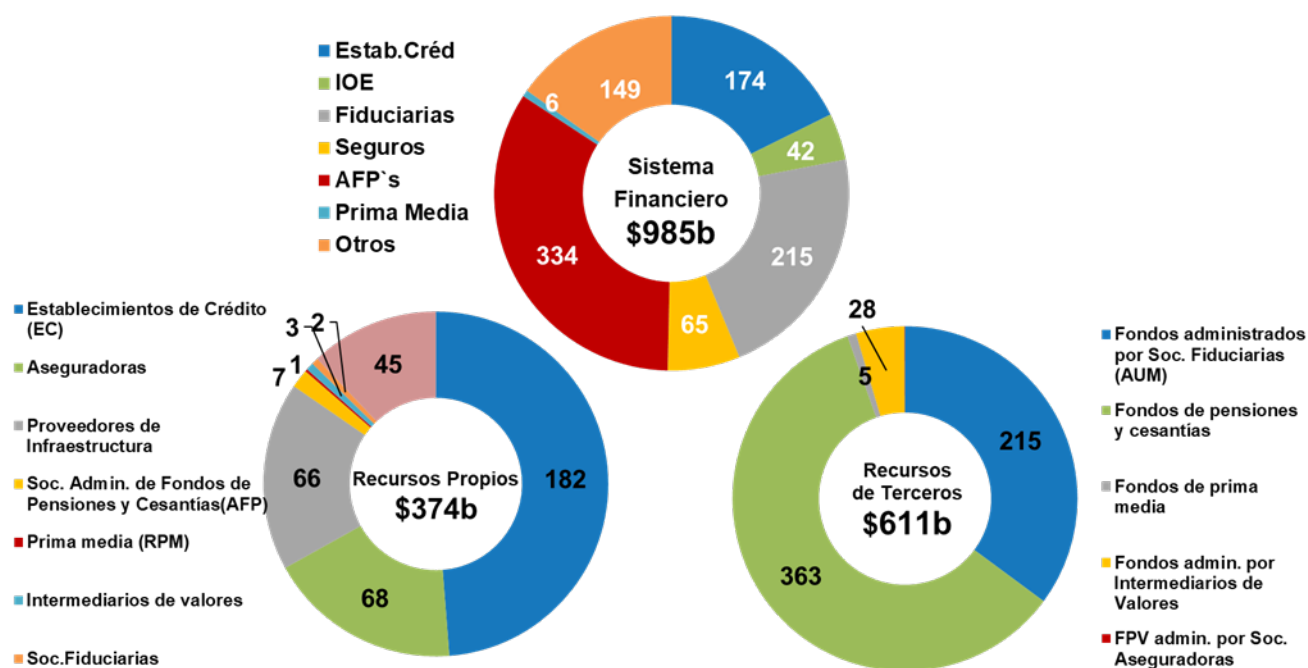
Las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$985.1b, presentando un incremento mensual de 0.5% y una variación real anual de 9.2%.

El 62% del portafolio total correspondió a recursos de los fondos administrados por entidades vigiladas, en especial de los fondos de pensiones y cesantías (36.9% del total). El 38% restante del portafolio se originó en los recursos propios de las entidades, en especial de los EC (18.5% del total).

³³ Incluyendo la CRCC.

³⁴ Hace referencia a la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Jun.2021	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	182,334,858	45,155,678	217,037,879	68,181,797	369,771,477	5,912,367	96,663,258	985,057,314
Títulos de tesorería – TES	68,518,512	15,560,945	49,618,375	24,324,537	108,174,319	3,550,184	3,663,817	273,410,688
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,976,401	756,283	2,016,814	2,802,886	6,324,955	193,514	86,942	27,157,794
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,723,551	5,046,309	104,785,155	27,683,000	31,091,538	1,419,547	16,277,087	199,026,187
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	2,155,571	22,902,287	5,089,446	3,032,455	11,233,354	2,365	180,062	44,595,540
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	34,674,598	633,713	45,963,344	8,550,983	57,839,926	128,405	9,093,147	156,884,116
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	42,453,755	87,285	8,903,121	1,736,804	152,916,526	618,061	1,917,516	208,633,068
Derivados de negociación	6,418,582	151,999	113,265	35,627	25,431	-	65,372,983	72,117,886
Derivados de cobertura	413,888	16,858	421,220	15,506	2,165,429	291	1,626	3,034,819
Otros			127,138				70,077	197,216

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 junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Establecimientos de crédito

Durante el primer semestre de 2021 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$795.1b, cifra inferior en \$265.1mm frente a igual periodo de 2020. Respecto a 2020, la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero aumentó en \$3.8b, las inversiones y operaciones con derivados se incrementaron \$7.4b, y las utilidades en \$2.2b.

Establecimientos de crédito					
Cifras en millones de pesos y porcentajes					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio 2021 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	754,828,157	161,515,425	478,233,590	93,622,496	4,913,666
Corp. Financieras	23,220,723	19,905,377	0	12,708,016	1,153,341
Compañías de Financiamiento	12,651,092	550,035	10,039,590	1,603,487	64,013
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	4,396,839	364,020	3,018,489	1,085,892	53,934
TOTAL	795,096,811	182,334,858	491,291,669	109,019,891	6,184,955

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

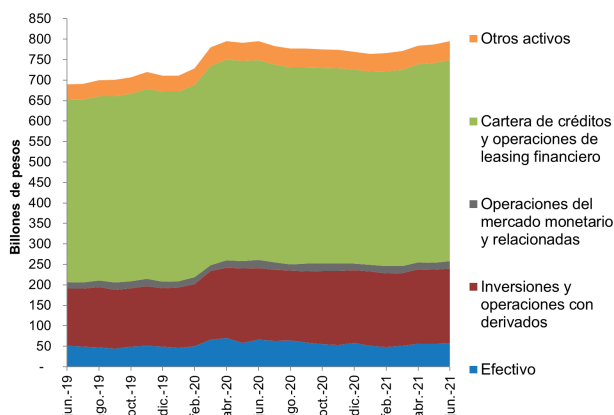
Activos

Durante el primer semestre de 2021 los activos de los EC representaron el 35.1% de los activos del sistema financiero. El menor saldo del activo estuvo explicado por el decrecimiento de 2.8% en el rubro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, en efectivo y sus equivalentes (-16.5%) y en operaciones del mercado monetario (-14%). Dicho comportamiento estuvo compensado parcialmente por un aumento en el rubro de inversiones y operaciones con derivados que creció 0.6% en el año.

Desagregando por cada uno de los EC, los bancos registraron una reducción en los activos totales frente a 2020 de \$1b, seguidos por las compañías de financiamiento con \$488.3mm. No obstante, las corporaciones financieras registraron un aumento cercano a los \$1.4b y de las cooperativas financieras por \$405.8mm.

Consistente con su orientación estratégica, los EC centraron su actividad en la colocación de créditos, y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 61.8% y el 22.9% del total del activo, respectivamente.

Gráfica 3. Activos de los EC

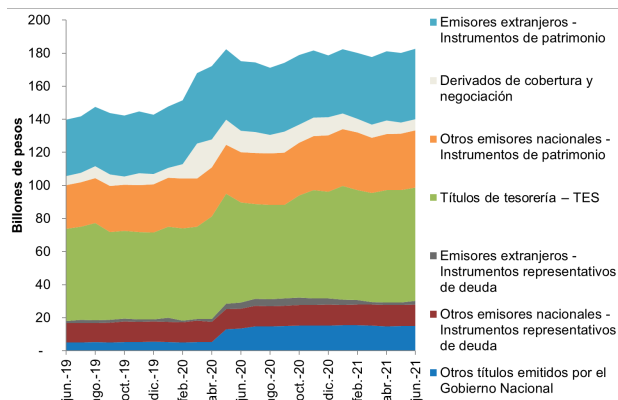


Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Inversiones y operaciones con derivados

De lado de las inversiones, el crecimiento real alcanzó el 4.3% anual, impulsado por las mayores tenencias de TES (13.3%), de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (14.6%) y de otros títulos emitidos por el gobierno nacional (11.4%). No obstante, el balance de las entidades resintió las condiciones de los mercados internacionales y redujo su exposición a instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros (-44.6%), y en derivados de negociación (-48.7%) y cobertura (-32.5%).

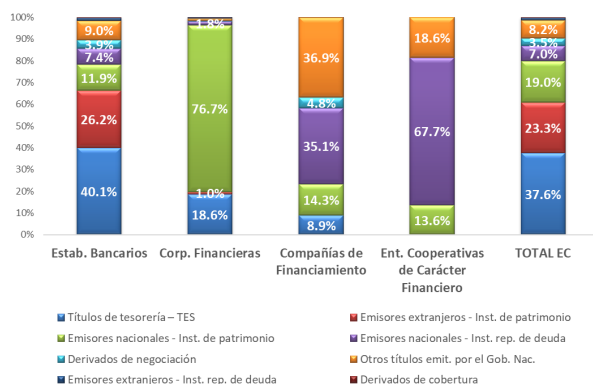
Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

A junio, la participación por tipo de título se distribuyó así: Títulos de Tesorería (TES) 37.6%, acciones de emisores extranjeros 23.3% (instrumentos de patrimonio), acciones de emisores nacionales 19%, emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 7%, derivados de negociación y cobertura 3.5%, y otros títulos emitidos por el gobierno nacional 8.2%.

Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total



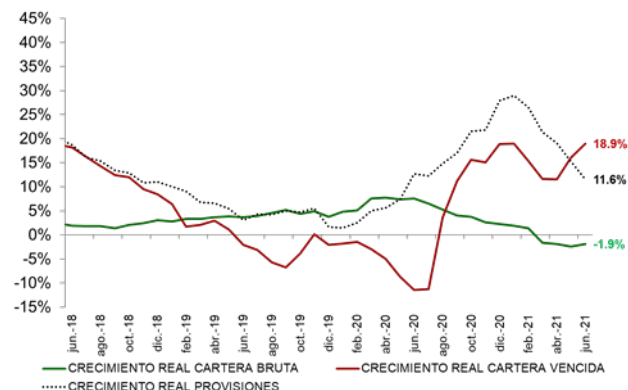
Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Cartera total y operaciones de leasing financiero³⁵

Durante el primer semestre el portafolio estuvo fuertemente influenciado por el efecto base respecto a 2020 en las modalidades comercial y consumo, si bien vivienda compensó dicha desaceleración gracias al buen momento del sector. El crecimiento a junio de la cartera real fue -1.9%,

cifra inferior a la registrada un año atrás (7.6%) y estuvo 4.7pp por debajo de la tasa de crecimiento de todo el quinquenio (2.8%).

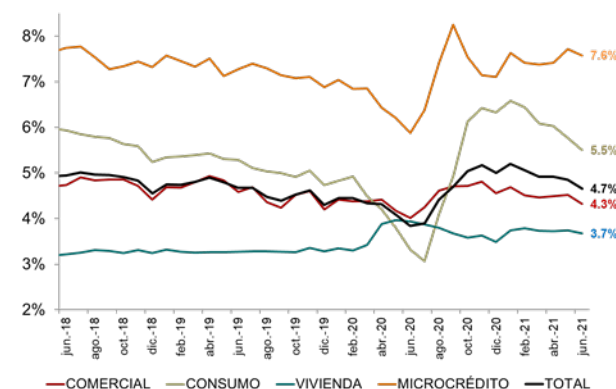
Gráfica 6. Cartera total



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Pese a que las medidas de apoyo a los deudores afectados por la coyuntura de pandemia (CE 007, 014 y 022) fue exitosa en contener el potencial deterioro en los indicadores de mora, el sinceramiento de las condiciones crediticias de los deudores a partir de noviembre de 2020 condujo a un aumento temporal en los niveles de calidad por mora. Dicho efecto se ha venido diluyendo a lo largo de 2021, conforme la normalización de los hábitos de pago se ha acompañado de señales de reactivación económica.

Gráfica 7. Indicador de calidad por mora



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

En esta misma línea, las medidas de gestión del choque derivado del Covid-19, también tuvieron su contraparte del lado de gasto en provisiones de las

³⁵ En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

vigiladas. En efecto, la SFC impartió instrucciones para que las entidades acumularan las PGA y las ICNR, como resultado el saldo en provisiones alcanzo su máximo durante diciembre de 2020 y se ha venido diluyendo gradualmente conforme la percepción de riesgo también ha cedido. No obstante, los niveles de acumulación de provisiones de ciertas modalidades siguen muy por encima de los niveles precovid, consumo con 5.7% y vivienda tuvo un crecimiento de 6.7% explicado con la persistencia del riesgo crediticio en este segmento de deudores, mientras que comercial y microcrédito han empezado a reducir su saldo de provisiones, en -0.3% y -1%, respectivamente.

Tabla 5. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Establecimientos de crédito + FNA	Saldo			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jun-20	May-21	Jun-21	Mensual	Anual	
Principales cuentas						
Activos	804.505.831	797.379.948	805.245.941	7.865.994	740.111	-3.41%
Pasivos	46.011.099	45.872.695	46.150.183	277.488	139.085	-3.21%
Utilidades	12.265.336	7.146.522	8.744.030	1.597.507	(3.521.307)	-31.21%
Cartera Bruta	529.581.549	534.341.400	530.373.550	4.832.109	8.732.040	-1.90%
Comercial	281.540.079	272.889.935	274.923.517	2.033.582	(6.616.562)	-5.77%
Consumo	156.164.332	162.597.286	163.976.136	1.378.851	7.811.804	1.32%
Vivienda	78.919.470	85.339.502	85.944.247	604.745	7.024.777	5.09%
Microcrédito	12.957.668	13.514.758	13.529.689	14.932	572.021	0.76%
Cartera Vencida	20.352.627	25.940.835	25.085.372	(855.462)	4.732.745	18.94%
Comercial	11.290.358	12.330.696	11.872.947	(457.749)	582.589	1.48%
Consumo	5.190.540	9.372.170	9.027.704	(344.466)	3.837.164	67.83%
Vivienda	3.110.041	3.195.029	3.159.432	(35.597)	49.391	-1.97%
Microcrédito	761.689	1.042.941	1.025.290	(17.651)	263.601	29.88%
Provisiones	33.973.109	39.133.200	39.280.489	147.289	5.307.380	11.57%
Comercial	17.115.522	17.524.586	17.682.497	157.911	566.975	-0.31%
Consumo	12.242.615	13.660.311	13.416.248	(244.062)	1.173.633	5.75%
Vivienda	2.878.605	3.127.344	3.182.920	55.576	304.315	6.70%
Microcrédito	1.184.635	1.207.079	1.214.800	7.721	30.165	-1.05%
OTRAS	551.732	3.613.880	3.784.024	170.144	3.232.292	561.82%
PROVISIONES						
Total	33.973.109	39.133.200	39.280.489	147.289	5.307.380	11.6%
Individual y general	30.035.582	35.649.737	35.811.060	161.323	5.775.478	15.1%
Contradicción	3.937.527	3.483.462	3.468.429	(14.034)	(468.098)	-15.0%
Consumo	2.260.633	2.035.722	2.063.108	27.386	(197.526)	-11.9%
Comercial	1.676.893	1.447.740	1.405.321	(41.419)	(270.572)	-19.1%
PA PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Individual y general	88.41%	91.10%	91.17%			
Contradicción	11.59%	8.90%	8.83%			

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

De esta manera, la dinámica de provisiones ha procurado afianzar los indicadores de cobertura de las vigiladas. Cuando se analiza la cobertura a junio de 2021 (156.6%), se encuentra que dicho nivel ha permanecido relativamente estable incluso durante el periodo de coyuntura sanitaria (153.3% en agosto de 2020). Dicho comportamiento apunta que los EC han gestionado adecuadamente su exposición al mayor riesgo de crédito y al deterioro persistente de ciertos sectores económicos por medio de las PGA. La cobertura en comercial registró 148.9%, consumo 148.6%, vivienda 100.7% y microcrédito 118.5%.

Tabla 6. Calidad y Cobertura de los EC

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	Jun-20	May-21	Jun-21	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.84%	4.85%	4.66%	(0.20)	0.82
Comercial	4.01%	4.52%	4.32%	(0.20)	0.31
Consumo	3.32%	5.76%	5.51%	(0.26)	2.18
Vivienda	3.94%	3.74%	3.68%	(0.07)	(0.26)
Microcrédito	5.88%	7.72%	7.58%	(0.14)	1.70
Indicador de cobertura	166.92%	150.86%	156.59%	5.73	(10.34)
Comercial	151.59%	142.12%	148.93%	6.81	(2.66)
Consumo	235.86%	145.75%	148.61%	2.86	(87.25)
Vivienda	92.56%	97.88%	100.74%	2.86	8.18
Microcrédito	155.53%	115.74%	118.48%	2.75	(37.04)

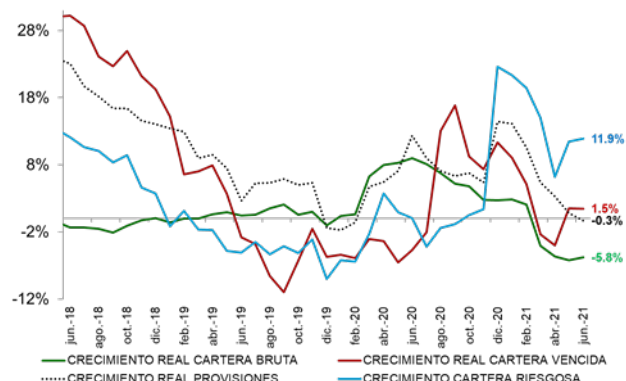
pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021. Incluye FNA.

Cartera comercial

Esta modalidad representa el 51.1% de la cartera total, con un saldo bruto de \$274.9b al cierre de junio. Vale la pena señalar que, el menor crecimiento de la modalidad (-5.8%) obedece principalmente al fuerte efecto base con referencia al periodo de abril a agosto de 2021. No obstante, como se informa en el resumen, los datos apuntan a que junio sería un periodo de inflexión para esta modalidad.

Gráfica 8. Cartera comercial



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

La cartera vencida aumentó hasta 1.5%, con un saldo de \$11.9b, repuntando desde abril, cuando estaba en terreno negativo, dada su sensibilidad a las condiciones mixtas de reactivación del primer semestre. De igual forma, la cartera en riesgo creció en torno al 11.9%, cifra más baja que la registrada durante diciembre cuando llegó a un máximo de 25%, aunque al igual que la vencida se observó un aumento desde abril.

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$17.7b y el indicador de cobertura por riesgo alcanzó 12.4%. La cartera sujeta a PAD corresponde al

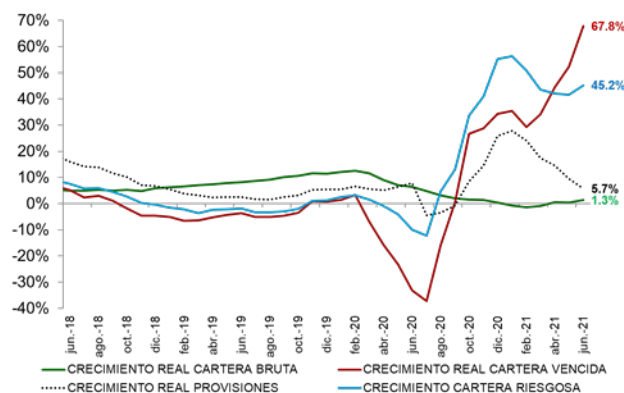
4.9%, de este total solamente el 5.2% presenta mora, a su vez, el 4.4% de la cartera sujeta a las CE 007 y 014 registra mora.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³⁶ en junio fue 6.6%, inferior en 49pb a la tasa observada en mayo (6.1%) y menor en 184pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (8.4%). Dicho comportamiento obedece principalmente a la transmisión de la política monetaria expansiva, siendo comercial el portafolio que reacciona con una mayor velocidad a dichas reducciones.

Cartera de consumo

La cartera de consumo representa el 30.5% de la cartera total, con un saldo de \$164b. El crecimiento real anual de la modalidad fue 1.3%, tasa que contrasta con niveles precovid cuando se situaba en torno al 9%. Hay que recordar que este menor crecimiento también refleja un importante efecto base durante los primeros meses de pandemia, lo que se suma a una desaceleración de la modalidad durante los meses de enero a marzo.

Gráfica 9. Cartera de consumo



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021. Incluye FNA.

La cartera vencida aumentó hasta 67.8%, la cifra más alta del quinquenio, registrando un saldo de \$9b. Este incremento desde comienzos de año ha sido impulsado por las condiciones mixtas del mercado laboral en lo corrido del año y del sinceramiento de las condiciones de los deudores. Actualmente la cartera vencida de consumo representa cerca del 36% de la vencida total de los

³⁶ No incluye sobregiros.

EC. De igual forma, la cartera en riesgo creció 45.2%, tasa que ha venido cediendo desde diciembre cuando alcanzó valores máximos.

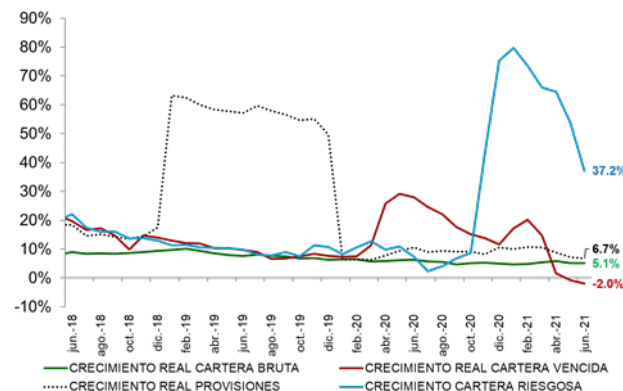
Por su parte, las provisiones ascendieron a \$13.4b y el indicador de cobertura por riesgo alcanzó 10.1%. Durante el mes, el 11.9% de la cartera fue sujeta a PAD, de este total el 16.3% se encuentra en mora mayor a 30 días, mientras que el 7% de la cartera sujeta a las CE 007 y 014 evidenció mora.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³⁷ en junio fue 18.4%, superior en 16pb a la tasa observada en mayo (18.2%) y menor en 97pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (19.3%). Al respecto, la disminución menos acelerada de la modalidad de consumo se debe a que, pese a que los vencimientos son menores que en comercial, una gran proporción de ésta se originó en tasa fija. A su vez, el aparente punto de inflexión observado en mayo podría deberse al riesgo idiosincrático atribuible a cada deudor.

Cartera de vivienda

Esta modalidad representa el 16% de la cartera total, con un saldo bruto de \$85.9b al cierre de junio. Su crecimiento se ha mantenido estable desde el periodo de pandemia (5.7% promedio año), logrando un promedio de 5.2% en lo corrido del año. El buen momento del sector y los apoyos en cabeza del Gobierno Nacional para los sectores VIS y NoVIS han mantenido sostenida la demanda de crédito de vivienda.

Gráfica 10. Cartera de vivienda



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021. Incluye FNA.

³⁷ No incluye sobregiros.

Respecto a la cartera vencida, ésta disminuyó un -2% con cierre a junio, con un saldo de \$3.2b, reduciéndose desde abril cuando llegó a su punto máximo, regresando así a valores prepandemia. De igual forma, la cartera en riesgo creció en torno al 37.2%, tasa más baja que la registrada en enero cuando alcanzó su valor más alto (79.7%), sugiriendo que dicha tendencia continuará mermando al cierre de año.

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$3.2b y el indicador de cobertura por riesgo registró 7.8%, en este frente es importante señalar que, hay una mayor incidencia mora en la cartera sujeta a medidas. En junio, el 4.5% de la cartera estuvo sujeta a PAD, y de este total el 13% se encuentra en mora mayor a 30 días, adicionalmente el 6.6% de la cartera sujeta a las CE 007 y 014 tuvo mora.

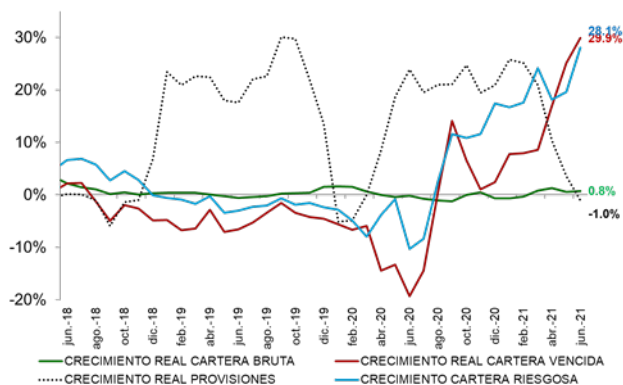
De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³⁸ en junio fue 10.3%, inferior en 28pb a la tasa observada en mayo (10.6%) y menor en 205pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (12.4%). La buena dinámica de desembolsos ha permitido una rápida irrigación de las reducciones de la política monetaria.

Microcrédito

Esta modalidad representa el 2.5% de la cartera total, con un saldo bruto de \$13.5b al cierre de junio. El crecimiento de la cartera se ha mantenido en terreno positivo desde el mes de marzo de este año, en junio fue de 0.8% y un promedio año de 0.4%. Los apoyos del gobierno nacional mediante el FNG y otros programas regionales han mantenido el apetito por esta modalidad relativamente alto, impulsando a su vez el ritmo de la reactivación.

La cartera vencida ha venido creciendo consistentemente durante el primer semestre con un máximo en junio de 29.9% y con un saldo de \$1b, impulsada particularmente por alturas de mora superiores a los 6 meses y la influencia de los castigos de cartera. De igual forma, la cartera en riesgo creció en torno al 28.1% en el mes, la cifra más alta de 2021.

Gráfica 11. Microcrédito



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021. Incluye FNA.

La dinámica de las provisiones sigue a la baja y registró una contracción de 1% (\$1b de saldo) y el indicador de cobertura por riesgo ascendió a 14%, hay que destacar que la desaceleración más marcada en acumulación de provisiones se dio desde mayo. En materia de medidas, el 7.7% estuvo sujeta a PAD, de esta proporción el 18.6% se encontraba en mora, mientras que de la cartera en el marco de las CE 007 y 014, el 12.9% presentó mora.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³⁹ en junio fue 37.9%, inferior en 41pb a la tasa observada en mayo (38.3%) y mayor en 32pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (37.6%). Vale la pena destacar que la dinámica de la tasa de interés en la modalidad ha dependido principalmente de los riesgos idiosincráticos.

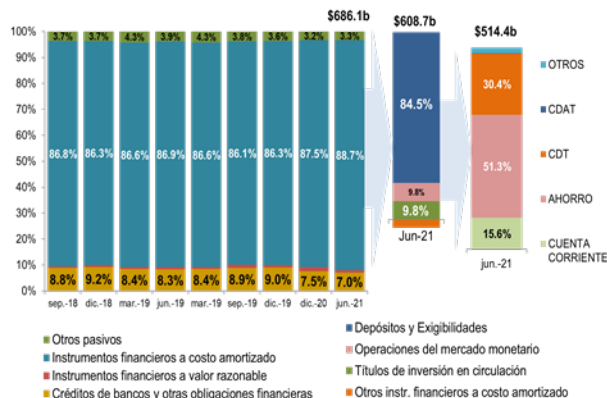
Pasivos

Al corte de junio de 2021 los pasivos se ubicaron en \$686.1b, un aumento de \$6.9b con relación al mismo periodo de 2020. Dicho comportamiento es resultado de un mayor saldo de depósitos y exigibilidades frente al mismo periodo del año pasado (\$16.6b), no obstante, para el caso de instrumentos financieros a valor razonable y créditos con otras entidades financieras, se observó una disminución significativa, \$4.8b y \$16.7b, respectivamente.

³⁸ No incluye sobregiros.

³⁹ No incluye sobregiros.

Gráfica 12. Pasivos



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

En particular, el buen desempeño del rubro de instrumentos financieros a costo amortizado estuvo impulsado por el mayor saldo de los depósitos y exigibilidades en \$14b frente al 2020, el dinamismo de cuentas de ahorro y corriente (\$27b y \$7.6b, en su orden), compensó la reducción en el saldo de los CDT para todas las alturas de vencimiento. Otros depósitos⁴⁰ presentaron un aumento de \$1.8b, con un crecimiento real anual de 11.7%.

Tabla 7. Depósitos y Exigibilidades de los EC.

Establecimientos de crédito Depósitos	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jun-20	May-21	Jun-21	Mensual	Anual	Jun-21
Depósitos y Exigibilidades	500,466,999	506,734,836	514,428,350	7,693,513	13,961,351	-0.8%
Cuenta Corriente	72,440,021	79,314,469	80,028,683	714,213	7,588,662	6.6%
Cuenta de Ahorro	236,689,445	257,108,359	263,688,292	6,579,933	26,998,847	7.5%
CDT	178,973,646	156,066,679	156,382,484	315,805	(22,591,163)	-15.7%
menor a 6 meses	34,061,780	30,812,103	31,104,402	292,298	(2,957,378)	-11.9%
entre 6 y 12 meses	31,987,672	31,976,156	31,490,444	(485,711)	(497,227)	-5.0%
entre 12 y 18 meses	25,816,770	23,513,389	23,824,060	310,671	(1,992,709)	-11.0%
igual o superior a 18 m.	87,107,425	69,765,030	69,963,578	198,547	(17,143,847)	-22.5%
CDAT	648,542	735,712	767,932	32,220	119,391	14.3%
Otros	11,715,345	13,509,617	13,560,959	51,342	1,845,614	11.7%

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Solvencia⁴¹

En materia de capital, los EC han fortalecido significativamente su posición de solvencia regulatoria, comportamiento logrado a partir de la convergencia a Basilea III desde enero de 2021 y también, en razón a las instrucciones de fortalecimiento patrimonial impartidas por la SFC.

⁴⁰ Incluye depósitos especiales.

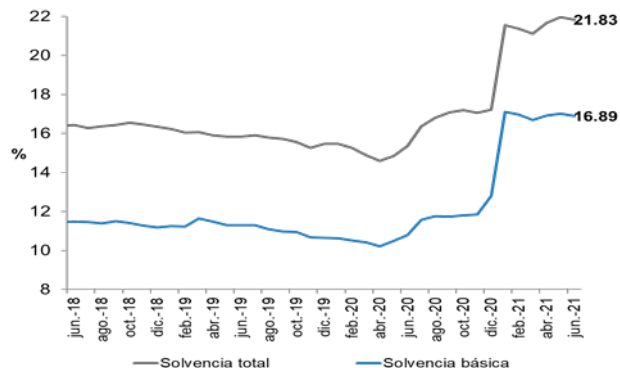
⁴¹ Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Contable y Financiera, donde se define:

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

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

Como consecuencia, las vigiladas reportaron retenciones del orden del 65% de las utilidades registradas en 2020. De hecho, la solvencia total se ha mantenido sobre el 21.83% promedio de 2021 (21.83% en junio), mientras que la solvencia básica se ha mantenido en un promedio de 16.93% mes (16.89% a junio).

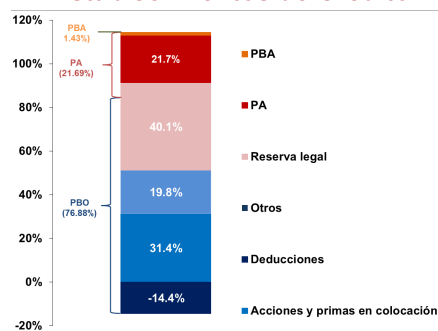
Gráfica 13. Solvencia



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

El patrimonio técnico de los EC cerró en \$131.6b, del cual el patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$101.2b y correspondió al 76.9% del capital (frente a 68.9% de diciembre), mientras que el patrimonio adicional (PA) de las entidades fue \$28.5b (21.7%). La mayor participación del PBO se asocia con el fortalecimiento de la posición de capital de los EC y a la convergencia a Basilea III.

Gráfica 14. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

La evolución de los indicadores de solvencia por tipo de entidad puede verse en la siguiente tabla.

Tabla 8. Solvencia básica y total de los EC

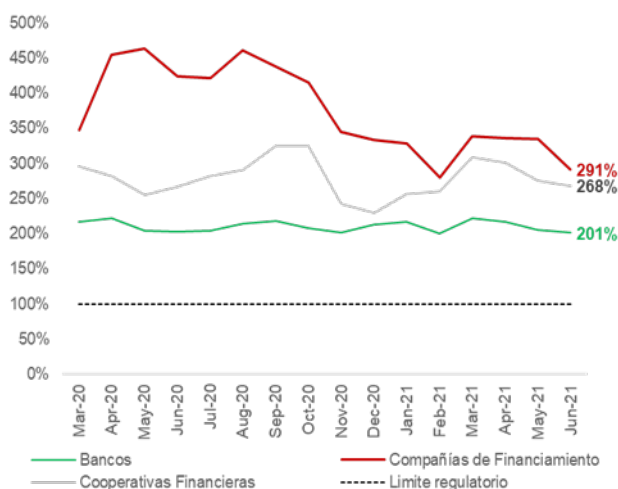
		SOLVENCIA			Var. absoluta (pp)	
		Jun-20	May-21	Jun-21	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	9.78%	15.22%	15.06%	(0.16)	5.28
	Corporaciones Financieras	45.22%	56.85%	57.17%	0.32	11.95
	Compañías de Financiamiento	11.70%	18.61%	18.54%	(0.07)	6.84
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	24.87%	39.16%	39.45%	0.29	14.58
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	10.79%	17.01%	16.89%	(0.12)	6.10
Solvencia Total	Bancos	14.47%	20.46%	20.29%	(0.17)	5.82
	Corporaciones Financieras	47.46%	56.59%	56.93%	0.34	9.47
	Compañías de Financiamiento	13.19%	20.37%	20.27%	(0.10)	7.08
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	26.34%	39.94%	40.20%	0.26	13.86
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	15.34%	21.96%	21.83%	(0.14)	6.49

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Liquidez

Los EC contaron con recursos suficientes para responder con sus compromisos de corto plazo, registrando 202.2% en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL). En otras palabras, los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado (ALM) superaron en 2 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁴² hasta 30 días⁴³.

Gráfica 15. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 1 a 30 días Establecimientos de Crédito



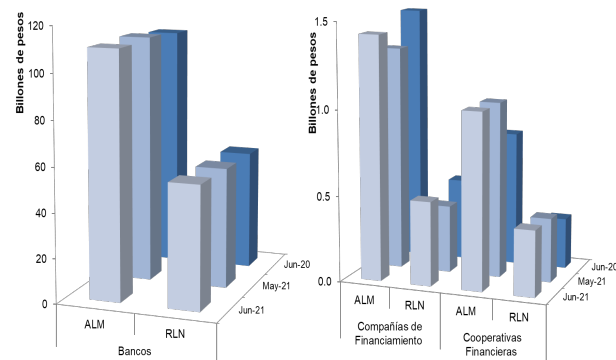
Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

⁴² El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

⁴³ El IRL es un indicador de cobertura de liquidez, que tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. Actualmente la regulación requiere que los establecimientos de crédito cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, el valor del indicador

Por tipo de entidad, el IRL de las compañías de financiamiento se situó en 291.1%, cooperativas financieras 268% y en las entidades bancarias 201%.

Gráfica 16. Componentes IRL: ALM y RLN



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Resultados y rentabilidad

En junio, la rentabilidad⁴⁴ de los EC frente al activo (ROA) y al patrimonio (ROE) mejoró con relación al periodo de pandemia. El ROE y el ROA se ubicaron en 11.7% y 1.6%, respectivamente, superiores en 387pb y 56pb a los observados en junio de 2020 (7.8% y 1%), respectivamente. En general, la compresión de las utilidades provino del mayor gasto de provisiones tanto requeridas a nivel regulatorio como las adicionales para prevenir el deterioro adicional por cuenta de la ralentización mayor a la anticipada en la actividad económica.

debe ser como mínimo del 100% o igual a 1 vez los requerimientos de liquidez de corto plazo.

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

⁴⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Fiduciarias

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo en activos de \$540.6b de los cuales, el portafolio de inversiones y las operaciones con derivados fue de \$214.7b, es decir el 39.7% del total de activos administrados. Los resultados acumulados de los fondos administrados por fiduciarias fueron positivos (\$2.4b) influenciados, principalmente, por las ganancias por ingresos netos de arrendamientos de las fiducias⁴⁵ (\$3.7b). Con relación a mayo, las utilidades de las fiducias se redujeron en \$1b en especial por menores rendimientos en las fiducias de administración.

Tabla 9. Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Junio 2021					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,882,330	2,362,770	0	2,821,158	361,366
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,488,101	44,543,308	0	63,307,535	-170,377
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	21,733,208	14,764,774	1,098,406	19,087,778	902,275
Recursos de la Seguridad Social	86,006,033	81,748,629	0	81,375,217	-1,958,085
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4,008,877	3,349,331	0	3,995,662	-15,316
Fiducias*	365,325,955	70,269,066	1,490,840	219,043,906	3,669,174
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	540,562,174	214,675,109	2,589,246	386,810,098	2,427,672

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

(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 10. Detalle de la Actividad de Custodia -Circular Externa 034 de 2018

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS				
AUC	Jun.2020	May.2021	Jun.2021	Variación Mensual
Saldos en millones de pesos				
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	56,563,372	56,918,252	58,284,112	1,365,860
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	31,048,043	34,335,723	34,732,984	397,261
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	101,651,180	114,687,675	117,762,742	3,075,068
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	451,301	444,318	437,713	(6,606)
TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS	189,713,896	206,385,968	211,217,551	4,831,583

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).

⁴⁵ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Los activos en custodia (\$211.2b) presentaron un incremento de \$4.8b frente al mes anterior. Las actividades de custodia de FIC, de negocios de administración de activos de terceros y de inversión de capitales del exterior de portafolio, se concentraron especialmente en títulos de renta fija de acuerdo con las siguientes proporciones: 85.4%, 93% y 86.5% respectivamente.

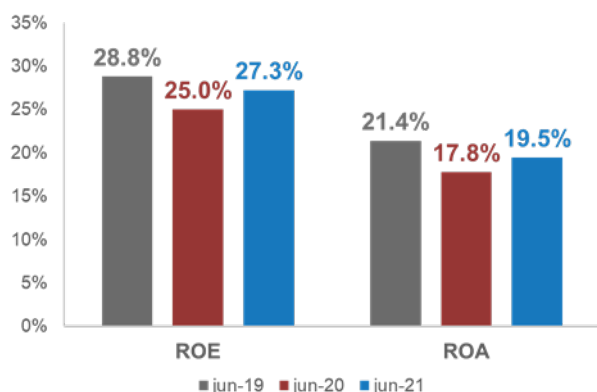
Por otra parte, en la actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa predominaron los títulos de renta variable con un 89.6%.

Sociedades Fiduciarias

A junio de 2021, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.9b, con variaciones mensuales y anuales respectivas de \$894m y \$4.6mm en cada caso. Igualmente, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$1.2b, cifra superior en \$200.1mm a la reportada el mes anterior. Del total de esos ingresos, el mayor aporte lo registraron las comisiones y honorarios con el 76.1%, equivalentes a \$900.4mm.

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$361.4mm, que comparadas con el mes inmediatamente anterior y con junio de 2020 presentan variaciones de \$60.1mm y \$30.4mm, respectivamente.

Gráfica 17. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

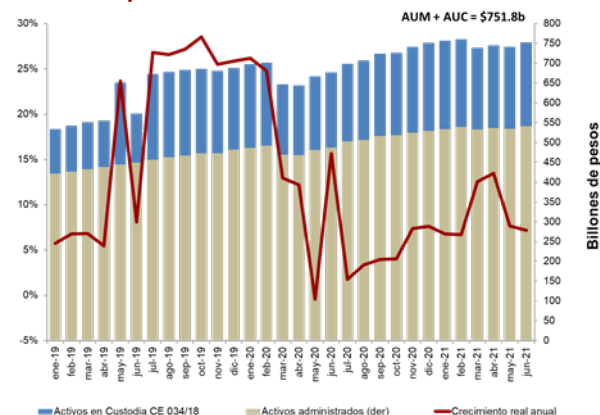
Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios para las sociedades fiduciarias fue la de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales

con 67%, seguido de títulos de tesorería TES con 17.9%.

Recursos administrados e inversiones

Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como las fiducias⁴⁶, los FIC, los FCP, los RSS y los FPV, presentaron un crecimiento real anual de 7.1% y un incremento de \$5.7b frente a mayo y de \$53.4b frente a junio de 2020. Los activos administrados ascendieron a \$540.6b⁴⁷, de los cuales el mayor aporte lo realizó el grupo de fiducias con 67.6%, seguido por los RSS con 15.9%, los FIC 11.7%, los FCP 4% y FPV el 0.7%.

Gráfica 18. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

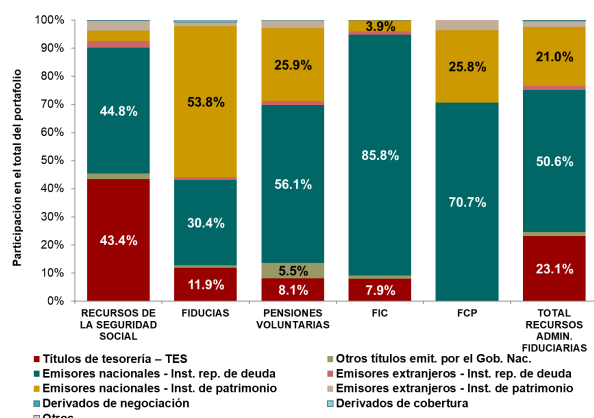
Respecto al portafolio de inversiones y operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, estas registraron un saldo de \$214.7b. Por tipo de negocio, los RSS tuvieron la mayor participación con 38.1%, las fiducias 32.7%, los FIC 20.7%, los FCP 6.9% y los FPV 1.6%. El

⁴⁶ Tipo de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía. No incluye en el total las cifras de activos en custodia establecidos por la CE 034 de 2019.

⁴⁷ Incluyendo AUC, esta cifra asciende a \$751.8b, presentando un crecimiento real anual de 7.2%.

portafolio de los negocios fiduciarios disminuyó en 7.1% real anual.

Gráfica 19. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

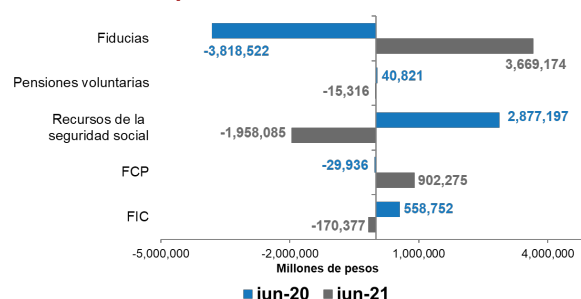
El portafolio de inversiones de las fiducias representó el 21.8% de las inversiones del sistema. Por tipo de instrumento, el 48.3% correspondió a los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, seguido por TES y los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales con 22.9% y 21.2%, respectivamente.

Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios de los RSS fueron los TES con 44.1%. Para el caso de los FIC y los FCP el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales con 79.9% y 65.8%, respectivamente.

Resultados acumulados

Los recursos de terceros administrados por las fiducias registraron a junio resultados acumulados para los fideicomitentes de \$2.4b. Las ganancias presentadas en el grupo de fiducias con \$3.7b y FCP \$902.3mm compensaron las pérdidas en los RSS con \$2b, seguido de los FIC \$170.4mm y FPV \$15.3mm. Respecto a mayo, el mayor aumento en las utilidades fue por cuenta de los FIC por \$1.4b, sustentado por la valorización de las inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda.

Gráfica 20. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Las fiducias de administración (\$2.3b) generaron las mayores utilidades, principalmente por ingresos por concepto de arrendamientos, seguido por la fiducia inmobiliaria (\$1.5b) y de garantía (\$254.2mm). En contraste, se observaron pérdidas por -\$374.2mm en fiducias de inversión.

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 11. Fondos de inversión colectiva - FIC

Cifras en millones de pesos

junio-2021					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	63,488,101	44,543,308	0	63,307,535	-170,377
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	28,911,024	23,590,240	0	27,989,319	-685,335
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	249,943	121,667	0	248,725	-1,596
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	92,649,068	68,255,215	-	91,545,580	(857,308)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Tabla 12. Fondos de capital privado- FCP

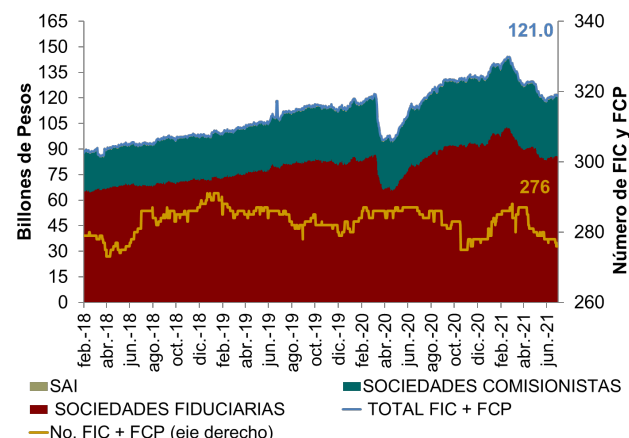
Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	junio-2021 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	21,733,208	14,764,774	1,098,406	19,087,778	902,275
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	914,082	442,988	0	876,958	53,995
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,710,716	3,448,164	1,163,375	4,742,747	63,215
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	28,358,006	18,655,926	2,261,781	24,707,483	1,019,485

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Las sociedades fiduciarias fueron las principales administradoras de los FIC y FCP al registrar activos en conjunto por \$85.2b, equivalentes al 70.5% del total administrado, le siguen las SCBV \$34.6b con el 28.6% y las SAI \$1.2b, es decir el 1.0%.

Gráfica 21. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

En su conjunto, los 185 FIC y los 91 FCP registraron activos administrados por \$121b, frente a los \$118.3b registrados al cierre de mayo y los \$113.7b de junio de 2020.

Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.

FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jun. 2020	May. 2021	Jun. 2021	Mensual	Anual	Jun. 21
FIC FIDUCIARIAS	Activos	63,036,750	62,139,626	63,488,101	1,348,474	451,351	-2.8%
	Rendimientos	558,752	(327,340)	(170,377)	156,963	(729,129)	-129.4%
	No. de FIC	106	116	114	(2)	8	7.5%
FIC SCBV	Activos	27,833,893	28,198,523	28,911,024	712,501	1,077,131	0.2%
	Rendimientos	(1,825,389)	(1,002,850)	(685,335)	317,515	1,140,053	-63.8%
	No. de FIC	85	66	66	-	(19)	-22.4%
FIC SAI	Activos	222,590	247,351	249,943	2,592	27,352	8.4%
	Rendimientos	6,976	5,904	(1,596)	(7,500)	(8,572)	-122.1%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	91,093,234	90,585,501	92,649,068	2,063,567	1,555,834	-1.9%
	Rendimientos	(1,259,661)	(1,324,287)	(857,308)	466,978	402,352	-34.3%
	No. de FIC	196	187	185	(2)	(11)	-5.6%
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jun. 2020	May. 2021	Jun. 2021	Mensual	Anual	Jun. 21
FCP FIDUCIARIAS	Activos	16,958,727	21,233,338	21,733,208	499,870	4,774,481	23.7%
	Rendimientos	(29,936)	691,733	902,275	210,542	932,211	-3008.4%
	No. de FCP	56	59	59	-	3	5.4%
FCP SCBV	Activos	4,751,000	5,558,785	5,710,716	151,931	959,716	16.0%
	Rendimientos	89,879	15,791	63,215	47,423	(26,664)	-32.1%
	No. de FCP	27	25	25	-	(2)	-7.4%
FCP SAI	Activos	894,697	900,705	914,082	13,377	19,386	-1.4%
	Rendimientos	23,983	45,288	53,995	8,707	30,011	117.2%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	22,604,424	27,692,829	28,358,006	665,178	5,753,582	21.1%
	Rendimientos	83,927	752,812	1,019,485	266,672	935,558	1072.2%
	No. de FCP	90	91	91	-	1	1.1%

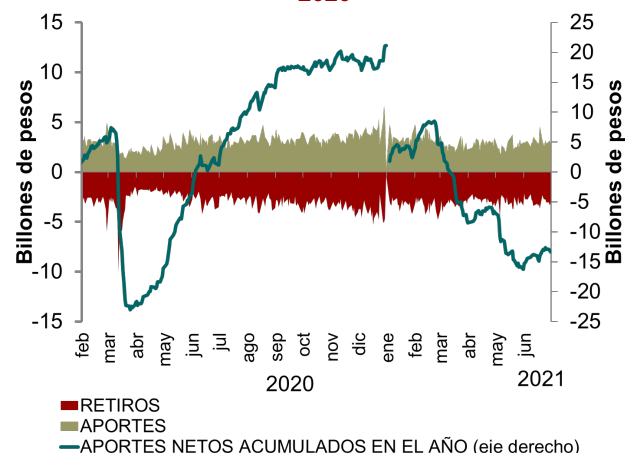
Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

⁴⁸ Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

Los rendimientos de los FIC y FCP a junio de 2021 registraron ganancias por \$162.2mm, presentando una recuperación de \$733.7mm respecto al acumulado hasta mayo.

Al cierre de junio de 2021, los aportes acumulados a los FIC y FCP fueron \$367.2b, mientras que los retiros y redenciones acumulados fueron de \$380.5b, lo que representa retiros netos (aportes menos retiros y redenciones) por \$13.3b. Esta cifra es inferior a la observada en la emergencia sanitaria (al corte del 25 de marzo se observaron retiros netos por \$23b) y a la presentada en mayo de 2021, completando una recuperación mensual de \$2.9b.

Gráfica 22. Aportes netos a los FIC y FCP en 2019 y 2020



Información a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

Por tipo de sociedad administradora, los FIC y FCP de las Fiduciarias, SCBV y SAI presentaron retiros netos por \$10.6b, \$2.7b y \$46.7mm, en su orden.

Al corte de junio los fondos administrados por las sociedades fiduciarias, registraron un total de 173 negocios con activos por \$85.2b, de este total \$57.3b corresponden a FIC de carácter general⁴⁸ con el 67.3% de participación.

Por su parte, los FCP, mercado monetario, bursátiles e inmobiliarios registraron participaciones en el orden de 25.5%, 4.2%, 1.7% y 1.4% respectivamente, como se ilustra a continuación:

Tabla 14. Saldo (en millones de pesos) y participación de tipos de fondos de inversión colectiva y FCP

	Saldo	Participación
Bursátiles	1,457,205	1.7%
FCP	21,733,208	25.5%
General	57,330,798	67.3%
Inmobiliarios	1,156,740	1.4%
Mercado monetario	3,543,358	4.2%
Total FIC y FCP	85,221,309	

Información a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

Por composición del activo, el disponible de los FIC y FCP representó el 22.5%, equivalente a \$19.1b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 69.6% y estuvo conformado en su mayor parte por instrumentos de deuda de emisores nacionales. Por su parte, las inversiones en derechos fiduciarios (incluidas en el portafolio de inversiones y derivados) participaron con un 11% del total de activos y los activos materiales (propiedades, construcciones en curso, entre otros) con 5%⁴⁹.

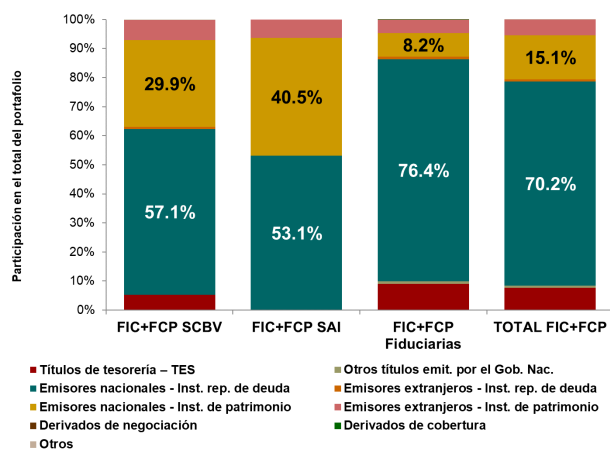
Los FIC y los FCP administrados por las SCBV cerraron junio con un total de 91 negocios administrando recursos por \$34.6b. De manera desagregada, los FIC de tipo general registraron un saldo administrado por \$16.8b, seguidos por los bursátiles y los FCP que terminaron el mes con recursos administrados por \$6.1b y \$5.7b, en su orden. De igual forma, los activos de los fondos

inmobiliarios finalizaron en \$4.7b y los del mercado monetario fueron \$1.3b.

El disponible representó el 11.8% de los activos de los FIC y FCP, mientras que las inversiones fueron el 78.1%, siendo los instrumentos de deuda a valor razonable de otros emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 57.1% y 29.9% del total de inversiones, en cada caso.

Las SAI administran 7 FCP y 5 FIC con activos por \$1.2b. De este total el 78.5% corresponde a los FCP, el 14% a FIC de tipo general y 7.5% a los FIC inmobiliarios.

Gráfica 23. Composición del portafolio de inversión de los FIC + FCP



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

⁴⁹ El 2.7% restante del activo se concentra en cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (\$1.1b), cuentas por cobrar (\$1b), operaciones de mercado monetario (\$2.5mm) y otros activos (\$331.7mm).

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

Al cierre de junio de 2021, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías⁵⁰ ascendieron a \$8.4b, superiores en \$1b frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 77.8% del total de los activos con un saldo de \$6.5b, propiedad planta y equipo (bajo NIIF activos materiales), cuentas por cobrar y otros activos, representaron el 2%, 4.8% y 10.9%, respectivamente. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$510mm.

Tabla 15. Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP)	8,405,326	6,535,551	5,336,548	510,612
Fondo de Pensiones Moderado	232,748,612	225,534,273	228,531,760	9,772,175
Fondo de Pensiones Conservador	32,201,131	31,310,826	31,793,424	-520,211
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	37,262,167	36,099,768	36,931,997	1,496,701
Fondo Especial de Retiro Programado	34,532,358	33,802,644	34,159,112	-411,889
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	24,973,818	22,530,400	24,605,690	-400,533
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12,689,007	12,205,488	12,487,170	96,807
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,340,985	1,752,526	5,334,866	11,320
TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS	379,748,078	363,235,925	373,844,019	10,044,371

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

⁵⁰ La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

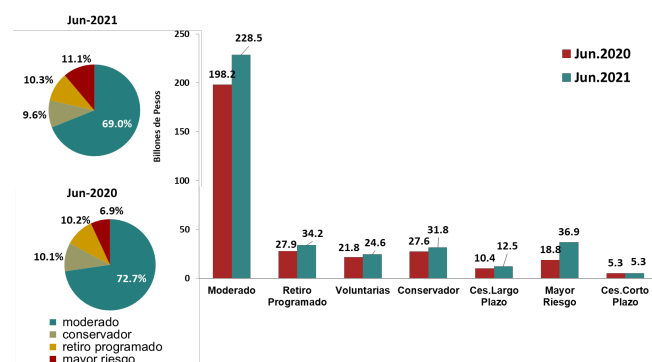
Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Fondos Vigilados

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$373.8b⁵¹, mayores en \$63.8b respecto al mismo periodo del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$331.4b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$24.6b y fondos de cesantías (FC) \$17.8b.

Gráfica 24. Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

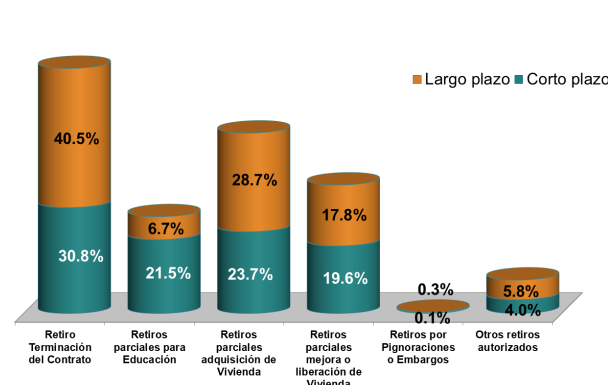
A junio de 2021, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 70.1%, en tanto que los de corto plazo alcanzó el 29.9%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de largo y corto plazo se dio por terminación de contrato⁵², con 40.5% y 30.8%, respectivamente.

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

A su vez, para enfrentar la difícil coyuntura que se presentó en el mercado laboral producto de la pandemia del Covid-19 por medio del Decreto 488 de 2020 el Gobierno Nacional autorizó el retiro de cesantías por el concepto de disminución del ingreso

mensual. Entre el 5 de abril y el 27 de junio de 2021 se realizaron pagos por \$23.708 millones a 27.396 cuentas por el concepto de disminución del ingreso mensual, valor que equivale al 1.4% de los retiros totales de cesantías.⁵³

Gráfica 25. Distribución de retiros de cesantías



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$363.2b, de los cuales \$361.1b correspondieron a inversiones y \$2.2b a derivados. Del monto total, \$326.7b fueron administrados por los FPO, \$22.5b por FPV y \$14b por FC.

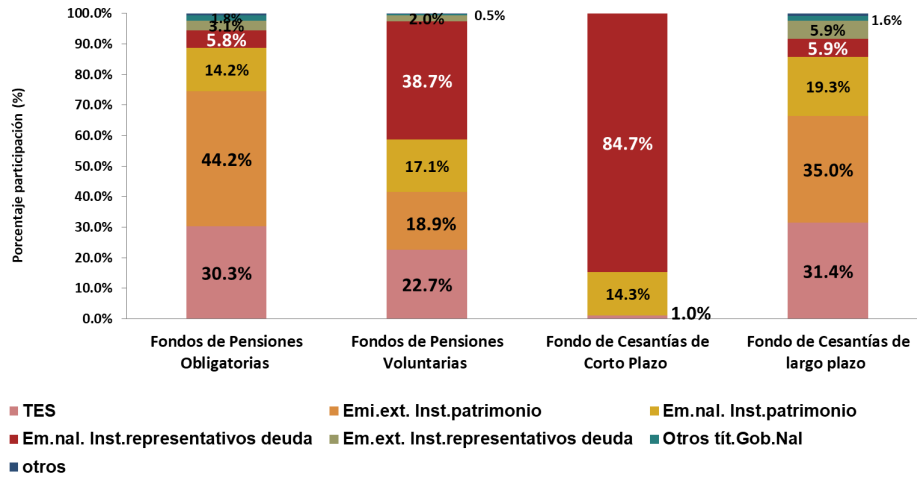
Las acciones de emisores extranjeros registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 44.2% y FC de largo plazo 35%. Entre tanto, los portafolios de los FPV y los FC de corto plazo estuvieron concentrados principalmente en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 38.7% y 84.7%, respectivamente.

⁵¹ Hace referencia al patrimonio administrado.

⁵² En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo y por cambio de trabajo.

⁵³ Causales habilitadas diferentes a terminación de contrato, suspensión temporal del contrato, educación, adquisición de vivienda, mejora o liberación de vivienda, pignoraciones o embargos, compra de acciones del Estado y pago del impuesto predial.

Gráfica 26. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Los rendimientos acumulados en los últimos 12 meses en las cuentas individuales de los afiliados al cierre de junio de 2021 fueron de \$48.4b.

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación		Rendimientos
	Jun.2020	May.2021	Jun.2021	Jun.2021	Mensual	Anual	últimos 12 meses
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	(10,913,015)	4,901,025	10,336,777		5,435,751	21,249,791	48,371,269
Moderado	(8,211,821)	5,717,791	9,772,175	94.5%	4,054,384	17,983,996	38,157,515
Retiro Programado	(834,372)	(705,739)	(411,889)	-4.0%	293,850	422,483	2,749,297
Conservador	(145,259)	(793,922)	(520,211)	-5.0%	273,711	(374,951)	2,160,663
Mayor riesgo	(1,721,562)	682,895	1,496,701	14.5%	813,806	3,218,263	5,303,795
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	(235,224)	(360,670)	(400,533)		(39,863)	(165,309)	937,813
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	(487,250)	(69,460)	108,127		177,587	595,377	1,469,052

La rentabilidad de los fondos del RAIS se ubicó por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo.

Tabla 16. Rentabilidad mínima

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 30/06/2021								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 30/06/2021	
	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 36 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	6.43%	3.25%	8.72%	5.44%	9.69%	6.20%	7.18%	3.98%	5.82%	0.93%
Porvenir	6.87%	3.68%	9.41%	6.11%	9.83%	6.34%	7.29%	4.09%	5.71%	0.78%
Skandia	6.88%	3.69%	8.54%	5.26%	9.80%	6.31%	7.33%	4.12%	5.37%	0.96%
Colfondos	6.63%	3.44%	8.78%	5.50%	11.63%	8.08%	7.69%	4.47%	5.85%	0.76%
Promedio	6.69%	3.51%	9.03%	5.74%	9.79%	6.30%	6.94%	3.72%	5.76%	0.84%
RENTABILIDAD MÍNIMA	4.73%		5.66%		6.10%		4.18%		2.36%	-0.01%

* El decreto 2949 de 2010 por el cual se modifica el Decreto 2550 de 2010, en su artículo 2.6.5.1.4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los tipos de fondos de pensiones obligatorias.

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

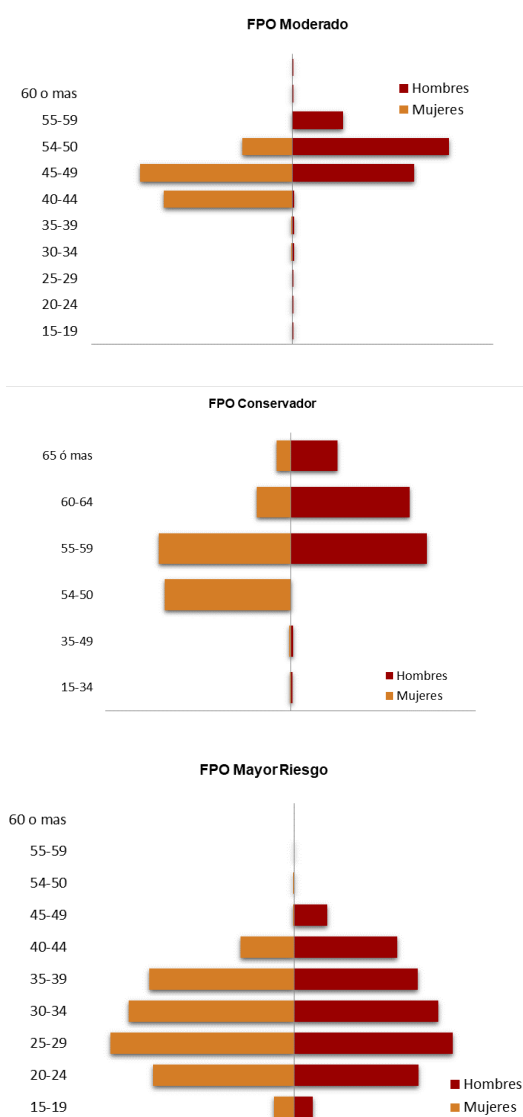
*** El decreto 4936 de 2009 en su artículo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

Afiliados a los FPO- RAIS⁵⁴

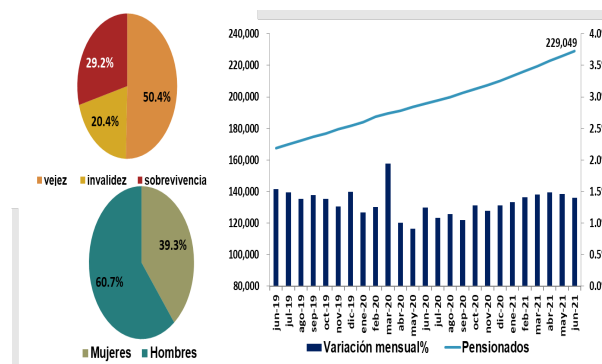
Al cierre de junio, los FPO registraron 17,465,129 afiliados⁵⁵, con un incremento anual de 715,681 nuevos afiliados y 63,836 con el respecto al mes anterior, de los cuales 9,077,015 son cotizantes.

La distribución etaria de los afiliados cotizantes en el fondo moderado se concentró en el rango entre 45 a 54 años (82.7%), es decir el 68.3% de los hombres afiliados y el 97.4% de las mujeres afiliadas.

Gráfica 27. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes



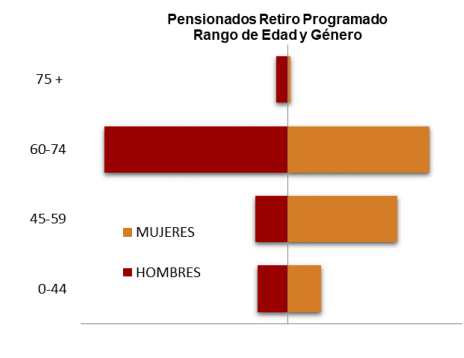
Gráfica 28. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS⁵⁶



El número de pensionados de los FPO fue 229,049, registrando variaciones anuales y mensuales de 33,419 y 3,125 personas, respectivamente. De este total, 115,529 son por vejez, 46,691 por invalidez y 66,829 corresponden a sobrevivencia.

La mayor parte de los pensionados por el RAIS eligió el fondo especial de retiro programado (72%), los cuales estaban en el rango de edad entre 60 y 74 años (59.7%).

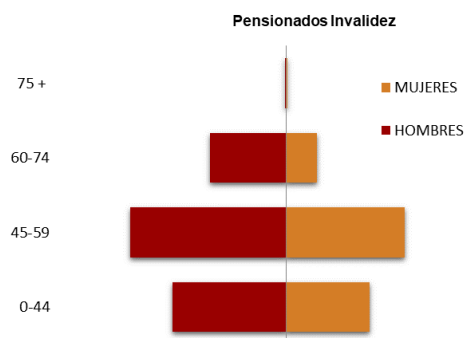
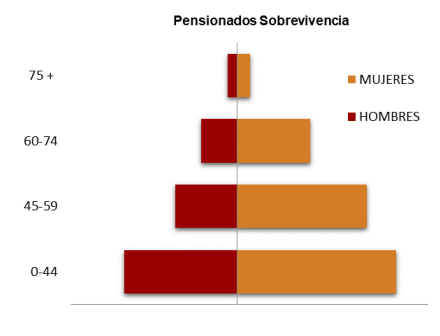
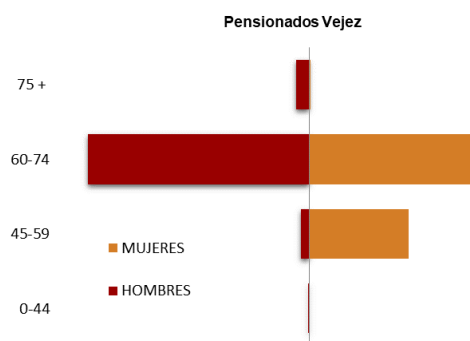
Gráfica 29. Clasificación de los pensionados de retiro programado



⁵⁴ Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

⁵⁵ Incluyen los afiliados por convergencia

⁵⁶ Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad



Al cierre de junio de 2021, los activos totales de las sociedades del régimen de prima media (RPM) ascendieron a \$949.5mm, superiores en \$43.9mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 90% del total de los activos, con un saldo de \$854.5mm. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$143mm, inferiores en \$23.6mm frente a junio de 2020.

Tabla 17. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Sociedades del Régimen de Prima Media	949,524	854,527	511,943	143,061
Fondos de Vejez	11,288,328	4,676,683	8,721,501	-62,092
Fondo de Invalidez	153,498	43,543	90,678	-646
Fondo de Sobrevivencia	355,050	95,840	132,156	-1,945
Programa BEPS	297,130	241,774	296,996	7,533
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	12,094,006	5,057,840	9,241,331	(57,150)

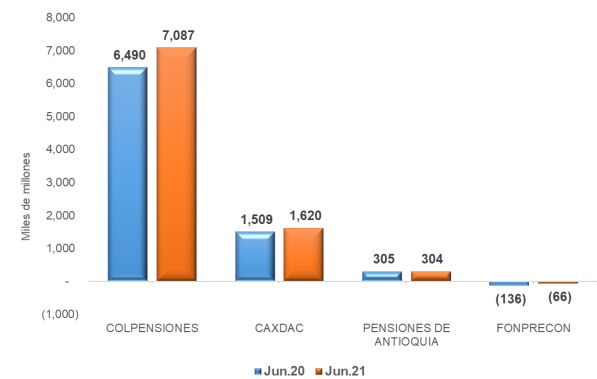
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

(1) De acuerdo con la Resolución 533 de mayo 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 mayo y el 31 de mayo de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

El valor de las reservas del RPM fue \$8.9b. De las cuales, el 79.2% es administrado por Colpensiones, seguido por Caxdac con el 18.1%, Pensiones de Antioquia y Fonprecon participaron con el 3.4% y - 0.7%, respectivamente.

Gráfica 30. Valor de las reservas de Prima Media

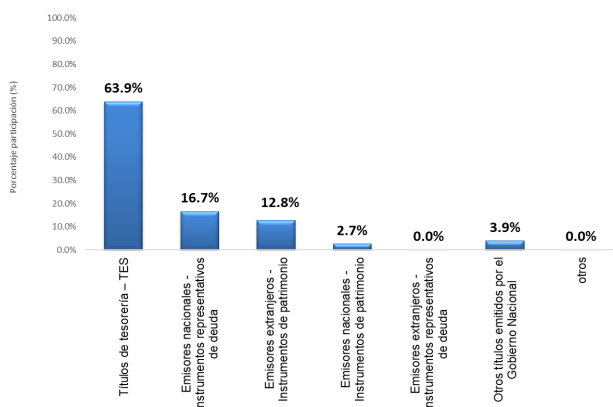


Inversiones

El portafolio de inversiones y derivados de las reservas del RPM ascendió a \$4.8b, de los cuales únicamente 291 millones se encuentran en derivados.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total con 63.9%, seguido de emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda con 16.7%.

Gráfica 31. Clasificación del portafolio de los Fondos Prima Media

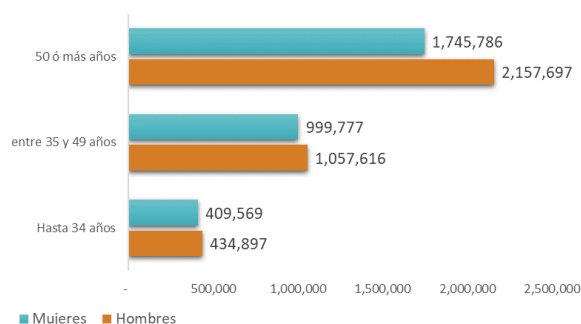


Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Afiliados al RPM

Al cierre del mes, los fondos de prima media registraron 6,805,342 afiliados, equivalentes a una disminución de 52,454 afiliados en el año y 4,410 en el mes, de los cuales 2,591,313 eran cotizantes. De acuerdo con la distribución por género de los afiliados, el 53.6% son hombres y 46.4% mujeres. La mayor proporción de personas se concentra en el grupo etario de mayores de 50 años.

Gráfica 32. Clasificación de afiliados del RPM por edad

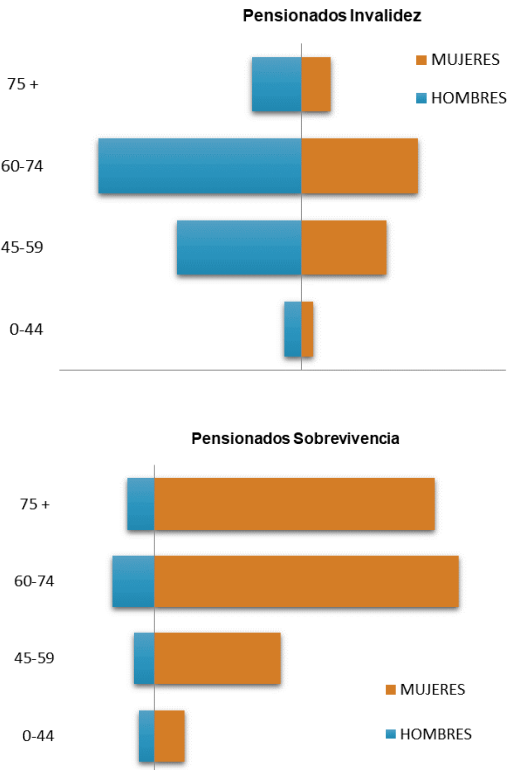
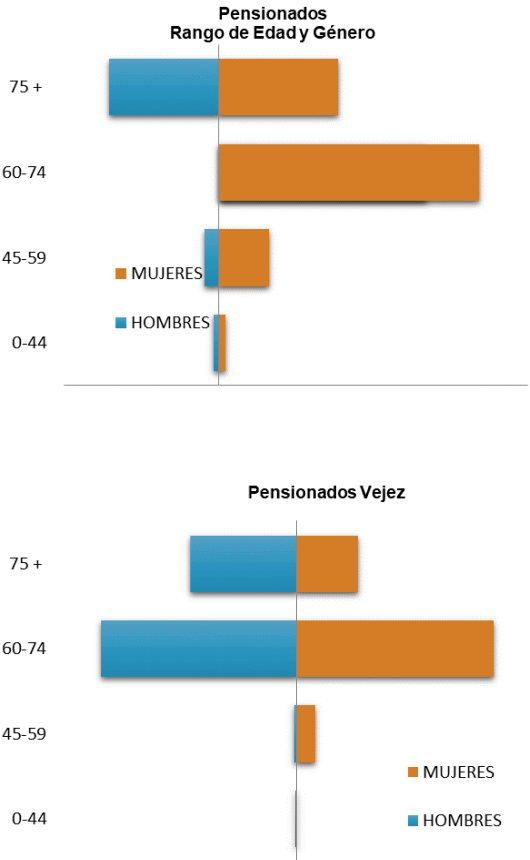


Pensionados del RPM

El número de pensionados fue 1,466,445, un incremento anual de 52,123 y mensual de 3,652 personas. La mayor concentración de los pensionados se encuentra entre los 60 y 74 años (60.5%), de los cuales 55.6% son mujeres y el restante 44.4% hombres.

Del total de los pensionados, 1,050,633 fueron por vejez, 75,811 por invalidez y 340,001 por sobrevivencia.

Gráfica 33. Clasificación de los pensionados del Régimen de prima media



Aseguradoras

En junio de 2021, el sector asegurador⁵⁷ registró activos por \$97.8b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados fueron el 69.5% con un saldo de \$67.9b. Las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$52b, de seguros generales⁵⁸ \$15.4b, los corredores de seguros \$39.7mm y las sociedades de capitalización \$553.9mm. El desempeño de las compañías de seguros obedeció, en parte, a los resultados de las inversiones que respaldan las reservas técnicas, obteniendo utilidades acumuladas por \$528.9mm.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$16.4b, cifra superior en \$2.2b a la registrada en junio de 2020. El gasto promedio de seguros por individuo⁵⁹ aumentó un 2.7% real anual, llegando a \$644,916⁶⁰. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 52.3%, 5.3pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos catalogados como seguros de vida⁶¹ en 12.9pp (60.8%) que no fue compensado por la disminución de los seguros generales⁶² - 2.6pp (43.4%).

Tabla 18. Sector Asegurador
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de entidad	Junio - 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	619.946	553.929	4.801	150.222	-793
Seguros Generales	34.482.753	14.727.416	14.224	5.752.060	202.018
Seguros de Vida	60.403.196	51.979.751	143.165	8.676.790	385.701
Coop. de Seguros	1.484.044	635.145	2.078	238.883	-57.953
Corredores de Seguros	829.166	39.750	0	455.914	90.319
TOTAL	97.819.105	67.935.990	164.268	15.273.868	619.293

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021

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

⁵⁷ Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

⁵⁸ Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

⁵⁹ Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

⁶⁰ Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

⁶¹ 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.

⁶² Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$97.8b, dato superior en \$6b frente a junio de 2020. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$60.4b, las compañías de seguros generales⁶³ \$35.9b, las sociedades de capitalización \$619.9mm y los corredores de seguros por \$829.2mm. Las compañías de seguros de vida aportaron el 61.7% de los activos del sector.

Gráfica 34. Composición de los activos del sector asegurador



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Este dinamismo puede atribuirse principalmente al comportamiento de las inversiones que representaron el 69.5% de los activos totales, equivalente a \$67.9b. Por su parte las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$22.9b y \$2.4b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 23.3% y 2.5%, en su orden.

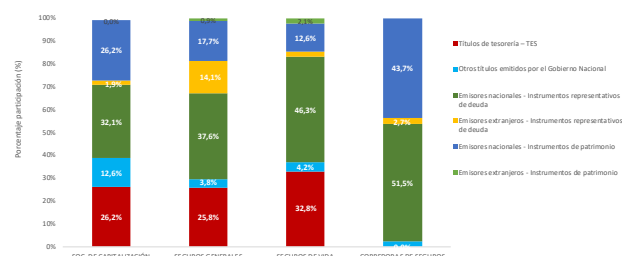
Inversiones

El 44.2% del portafolio de la industria está compuesto por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales. En el caso de las compañías de seguros de vida y de seguros generales estas participaciones ascienden a 46.3% y 37.6%, respectivamente.

El portafolio de inversiones de las compañías de vida asciende a \$52b de los cuales el 32.8% corresponde a TES y el 12.6% a instrumentos de patrimonio de emisores nacionales. En las compañías de seguros generales⁶⁴ el saldo de las inversiones fue \$15.3b, luego de registrar un

aumento anual de \$860.1mm, distribuido de forma similar al de las aseguradoras de vida. En este caso el 25.8% a TES y 17.7% a instrumentos de patrimonio de emisores nacionales.

Gráfica 35. Composición de las inversiones por tipo de compañía



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas⁶⁵ del sector asegurador ascendieron a \$16.4b, de los cuales \$9b fueron aportados por los ramos de seguros de vida y \$7.4b correspondió a los seguros generales.

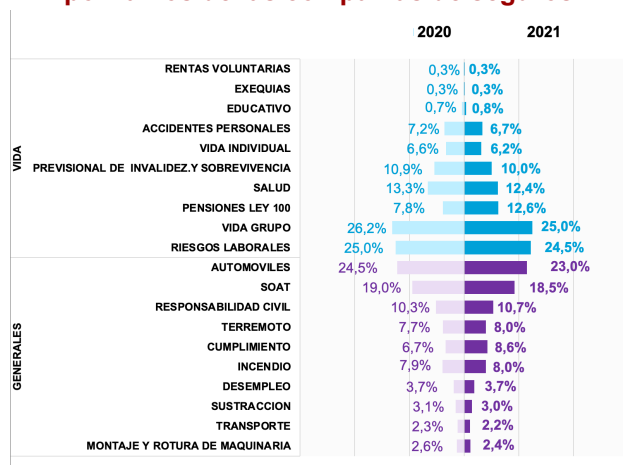
En el primer caso el dinamismo provino del ramo de pensiones ley 100, el cual con una variación anual nominal del 86% contribuyó con 3.7pp al crecimiento de la industria; lo siguieron riesgos laborales con una variación anual nominal del 12% y un aporte de 1.7pp, y vida grupo con un crecimiento anual nominal de 9% y contribución de 1.3 pp. Por su parte, en los ramos de seguros generales sobresalieron SOAT y cumplimiento, cuyos crecimientos nominales anuales fueron 14% y 50%, respectivamente, para una contribución conjunta de 2.7pp.

⁶³ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁶⁴ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

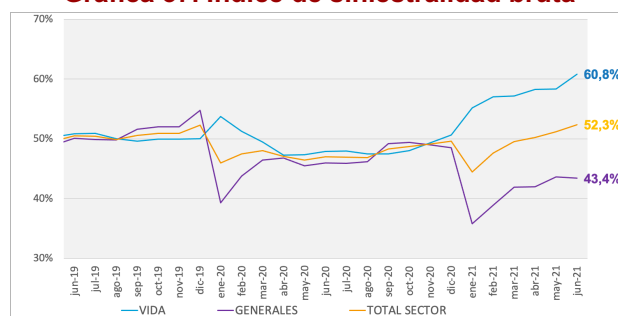
⁶⁵ Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro.

Gráfica 36. Participación de las primas emitidas por ramos de las compañías de seguros



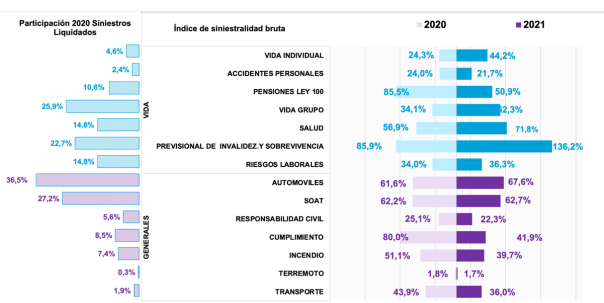
Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

Gráfica 37. Índice de siniestralidad bruta



Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

Gráfica 38. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros



Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

Tabla 19. Principales Cuentas

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de entidad	Junio - 2021					
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%
Seguros de Vida	8.450.689	11,5%	5.137.699	41,5%	945.514	-1,4%
Seguros Generales	7.518.932	12,8%	3.211.740	3,9%	1.254.277	1,1%
Coop. de Seguros	476.516	-6,5%	257.527	22,9%	130.943	-24,1%
TOTAL	16.446.137	11,4%	8.606.966	24,1%	2.330.735	-1,8%

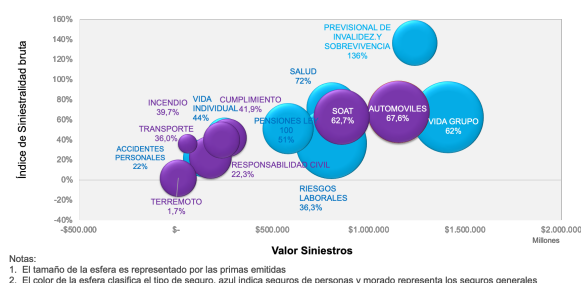
Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Siniestralidad

El crecimiento real anual de los siniestros liquidados fue 24.1%, mientras que el de las primas emitidas fue 11.4%, razón por la cual el índice de siniestralidad bruta⁶⁶ se incrementó hasta 52.3%, mayor en 5.3pp con respecto al nivel observado en junio de 2020. Desagregando por grupo de ramos, el índice para los seguros generales fue 43.4% y seguros de vida 60.8%.

En junio, el mayor impacto de siniestralidad se presentó en los ramos de seguros de vida, particularmente en el seguro previsional y vida grupo. El índice de siniestralidad se incrementó en 50.4pp en el primer caso y 28.3pp en el segundo. Para los ramos de seguros generales el resultado agregado fue una menor siniestralidad, asociada a la menor dinámica de los siniestros en los ramos de SOAT, cumplimiento e incendio principalmente.

Gráfica 39. Índice de siniestralidad bruta por ramo



Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020.

⁶⁶ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor

cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un período determinado.

Tabla 20. Principales Índices

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

Tipo de Intermediario	Junio - 2021							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	60.8%	12.88	122.7%	6.49	328.486	2.2%	1.6%	0.0
Seguros Generales	42.7%	(3.65)	101.4%	2.98	297.483	4.3%	1.4%	0.0
Coop. de Seguros	54.0%	12.91	123.9%	24.64	18.947	-10.7%	0.1%	(0.0)
TOTAL	52.3%	5.35	113.9%	5.99	644.916	2.7%	3.05%	0.03

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Profundización

El gasto promedio de seguros por individuo⁶⁷ al cierre de junio fue \$644,916⁶⁸ lo que representa un aumento en términos reales de 2.7%. Los seguros de vida registraron una prima per cápita promedio de \$328,486 mientras que, la de los seguros generales alcanzó \$316,430, frente un indicador de densidad en junio de 2020 de \$310,279 y \$295,664 respectivamente. El aumento en la densidad refleja la recuperación de las primas producto de las medidas de reactivación y la diversificación de fuentes de ingresos de las aseguradoras. El índice de penetración de la industria, que refleja la relación de las primas emitidas a PIB⁶⁹, se ubicó en un nivel similar al del mismo periodo del año anterior (3.05%).

Resultados

El desempeño de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados acumulados de las inversiones, lo que les permitió diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo y obtener utilidades acumuladas. Al corte de junio, el valor total de las reservas técnicas de las compañías de seguros⁷⁰ fue \$72b, de las cuales \$47.4b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante a las compañías de seguros generales⁷¹.

⁶⁷ Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

⁶⁸ Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

⁶⁹ PIB a precios corrientes corregido de efectos estacionales y de calendario, anualizado a junio de 2021.

⁷⁰ Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

Tabla 21. Principales Resultados

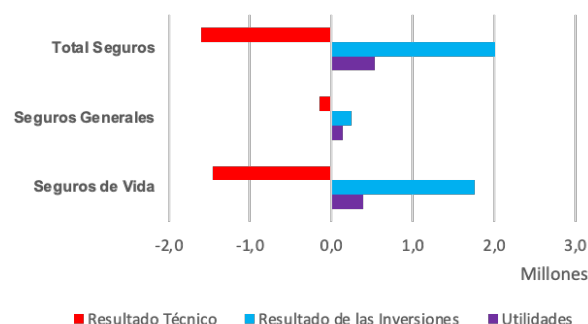
Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de entidad	Jun-2021					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-1.453.369	-52.6%	1.762.474	10.3%	47.442.624	7.3%
Seguros Generales	-68.640	191.9%	226.221	-58.6%	23.638.815	3.2%
Coop. de Seguros	-82.736	2631.4%	19.183	-26.8%	896.153	1.9%
TOTAL	(1.604.745)	-83.5%	2.007.879	-7.5%	71.977.592	5.9%

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

El resultado técnico del sector acumulado a junio fue negativo (-\$1.6b), en donde las compañías de seguros generales registraron un valor de -\$151.4mm y las aseguradoras de vida -\$1.5b.

Por su parte, las utilidades acumuladas de la industria fueron \$619.3mm de los cuales las compañías de seguros de vida registraron \$385.7mm, las compañías de seguros generales⁷² \$144.1mm, los corredores de seguros \$90.3mm y las sociedades de capitalización -\$793m.

Gráfica 40. Resultados acumulados del sector

Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Al desagregar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales⁷³ destinaron la mayor parte de las primas emitidas a la cesión en contratos de reaseguro proporcionales y siniestros incurridos⁷⁴. Para las compañías de vida, el rubro con mayor participación son los siniestros incurridos.

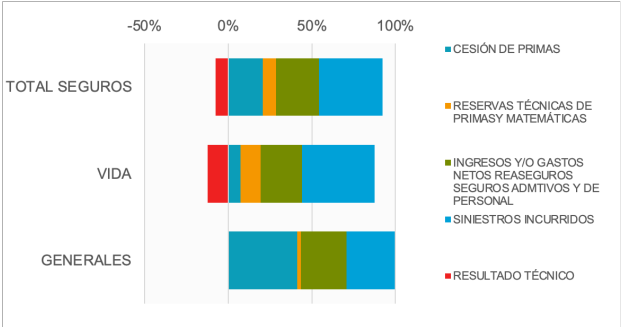
⁷¹ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁷² Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁷³ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

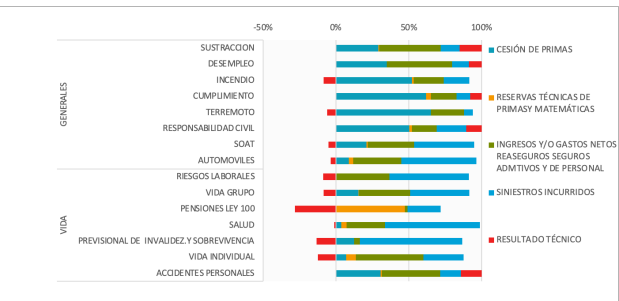
⁷⁴ Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

Gráfica 41. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad).



Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020

Gráfica 42. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo).



Información del Formato 290 a junio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020

Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM) y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI).

A junio de 2021, los intermediarios de valores reportaron un total de activos de \$4b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados participaron con el 66.9%. Por su parte, el total de las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas (SCBV y SCBM) y de las SAI a junio de 2021 fueron \$89.1mm.

Tabla 22. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio 2021 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,961,771	2,674,012	0	1,078,898	84,494
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	42,202	6,508	0	24,876	2,713
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,357	8,385	0	15,378	1,933
TOTAL SOCIEDADES	4,021,330	2,688,905	0	1,119,152	89,140
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	303,120	191,662	0	3,583	2,387
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	249,943	121,667	0	248,725	-1,596
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	914,082	442,988	0	876,958	53,995
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	28,911,024	23,590,240	0	27,989,319	-685,335
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,710,716	3,448,164	1,163,375	4,742,747	63,215
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	36,088,886	27,794,721	1,163,375	33,861,333	(567,336)

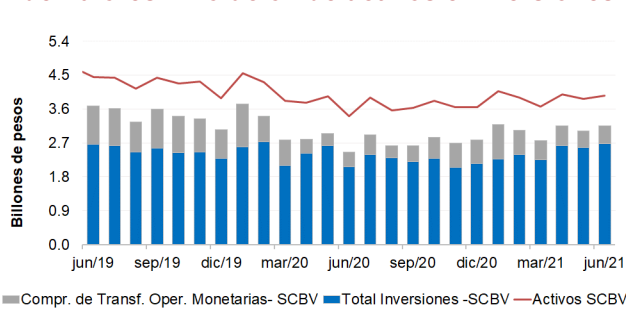
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

Activos e inversiones

Los activos de las SCBV a junio de 2021 fueron \$4b, con un aumento mensual de 2.2% y real anual de 12.1%. La variación mensual obedeció principalmente al aumento de \$103.4mm en el saldo de las inversiones y operaciones con derivados (\$2.7b), el cual representó el 67.5% de los activos.

Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución de activos e inversiones.



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Los títulos de deuda pública interna representaron el 79.8% del portafolio total, con un aumento real anual de 25.28%.

Por su parte, los compromisos de transferencia por operaciones monetarias representaron el 12% del activo, alcanzando \$476.5mm, 13.9% real más que en junio de 2020.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas⁷⁵ fue equivalente al 74% (\$1.9b), luego de un aumento real anual de 35%.

En conjunto, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas fue \$2.5b (61.9% de los activos), luego de un aumento anual de \$629mm. En los mercados de títulos valores (MEC y SEN⁷⁶) las operaciones monetarias de compra efectuadas por las SCBV durante el primer semestre de 2021 ascendieron a

\$90.9b⁷⁷, el 10.2% de las realizadas por todos los intermediarios que participaron en esos mercados.

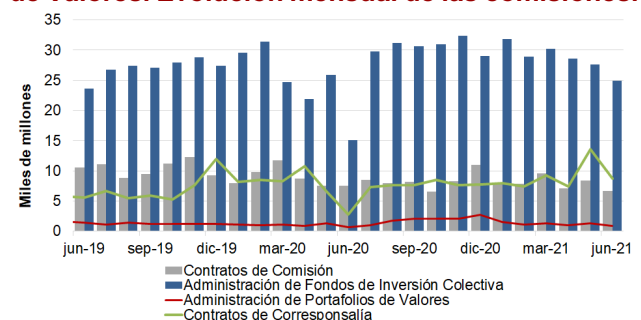
Los instrumentos del patrimonio registraron un saldo de \$155.7mm, representando 5.8% del total del portafolio, con un aumento de 7% real anual.

De otra parte, los derivados mostraron un saldo para las operaciones activas de \$60.6mm, con una disminución de \$55.4mm frente a junio de 2020. En la parte pasiva, alcanzaron \$66.5mm, luego de una disminución anual de \$59.7mm. Por lo anterior, el valor neto de los derivados a junio de 2020 fue -\$5.9mm.

Ingreso neto y utilidades acumuladas

El ingreso neto acumulado obtenido por las SCBV fue \$84.5mm, con un incremento de \$2.1mm frente al registrado en junio de 2020. Esta variación tuvo su origen, principalmente en los ingresos netos por comisiones y honorarios que aumentaron en \$35.2mm.

Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución mensual de las comisiones.



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

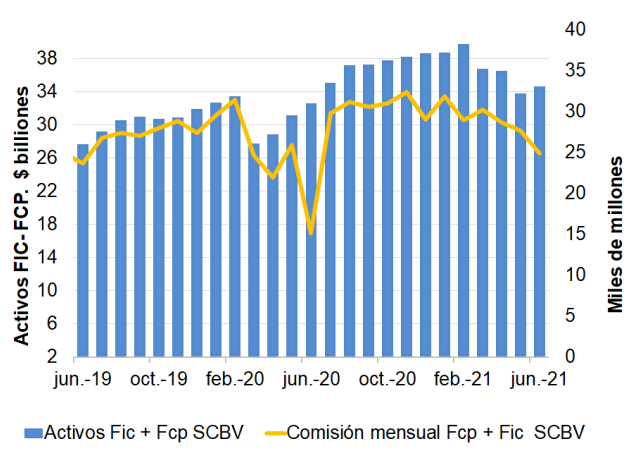
Los ingresos netos recibidos por comisiones y honorarios fueron \$328.6mm y representaron el 74% de los ingresos netos totales a junio de 2021. Este comportamiento fue similar al observado en los activos administrados en FIC y FCP, cuyo saldo total creció 15.9% real anual, situándose en junio en \$172.1mm.

⁷⁵ Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

⁷⁶ SEN: Sistema Electrónico de Negociación; MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

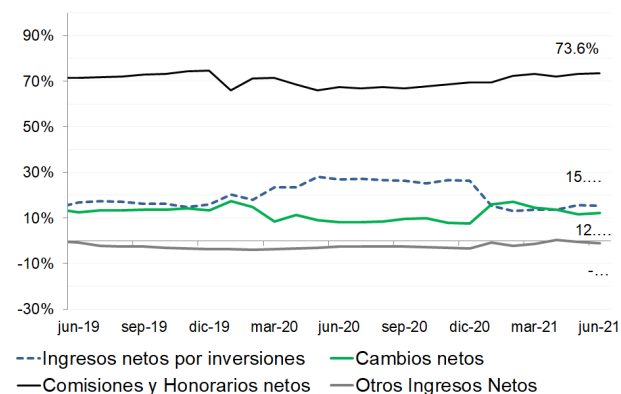
⁷⁷ Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los ingresos netos



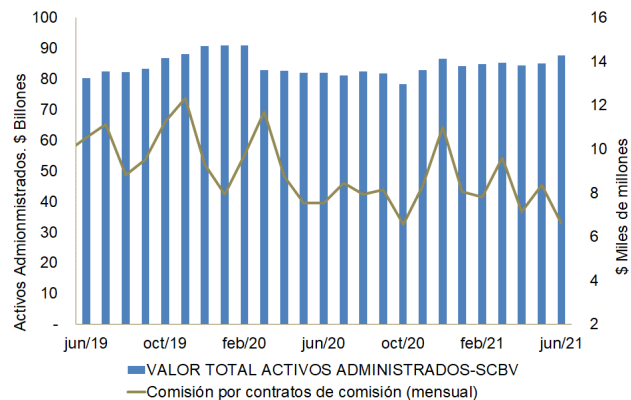
Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

De otra parte, los ingresos acumulados por administración de contratos corrientes de comisión alcanzaron \$47.6mm, con una disminución real anual de 13.7% y una participación de 10.7% en el ingreso neto total.

Los ingresos netos acumulados por asesorías y honorarios fueron \$8.6mm, \$5.7mm más en relación con junio de 2020 y representaron el 1.9% de los ingresos netos.

Por su parte, los ingresos netos por operaciones cambiarias fueron \$54.9mm, con una variación real anual de 46.8% y representaron el 12.3% del total.

Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión

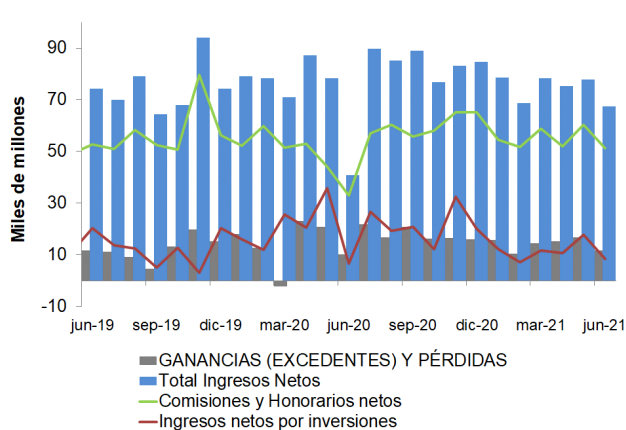


Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Finalmente, el comportamiento mencionado contribuyó a que las utilidades acumuladas de las SCBV fueran de \$84.5mm a junio de 2021, 1% real menos frente al año anterior.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 4.3%, 0.6pp menos que en junio de 2020. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 16.2%, 1.4pp mayor a la registrada en junio del año anterior.

Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos netos y utilidades mensuales



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Sociedades Administradoras de Inversión

Activos e inversiones

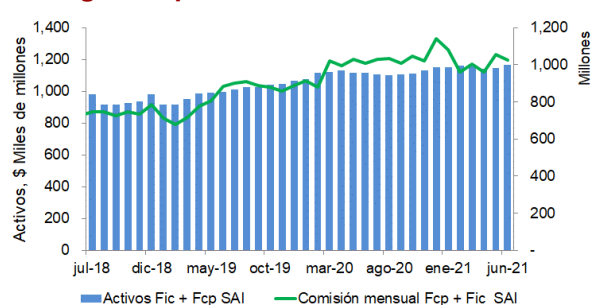
Los activos de las SAI alcanzaron \$17.3mm, cifra inferior en 1.6% a la registrada en mayo y superior en 8.2% real frente a junio de 2020. La variación mensual obedeció principalmente al alza de \$2.7mm en el efectivo, seguido de las inversiones y operaciones con derivados que aumentó \$331.4m.

Ingresos netos y utilidades acumuladas

En junio de 2021 estas sociedades acumulan ingresos netos por \$5.5mm, 5.5% real más respecto al año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente al aumento de \$374.5m en los ingresos netos por comisiones y honorarios, que llegaron a \$5.4mm.

Por su parte, los ingresos netos por inversiones alcanzaron \$410.1m, con una variación real anual de 186.1%.

Gráfica 49. Evolución mensual de activos de los FIC e ingresos por comisión.



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Las utilidades acumuladas del ejercicio fueron \$1.9mm, superiores en \$418m frente a las reportadas en junio de 2020.

Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Activos e inversiones

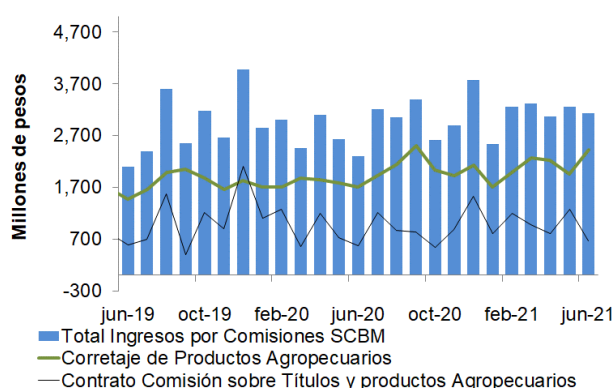
Los activos totales de las SCBM fueron \$42.2mm, valor superior en \$4.2mm frente al reportado en junio de 2020. Esta variación obedeció principalmente al saldo del efectivo que aumentó \$3.5mm frente a junio de 2020 (41.7% real anual).

Ingresos netos y utilidades acumuladas

Los ingresos netos acumulados fueron \$11.1mm, mayores en \$1.5mm frente a junio de 2020. Este comportamiento tuvo su origen en las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$1.4mm, situándose en \$12.5mm.

De los ingresos totales por comisiones, \$12.6mm fueron por corretaje de productos agropecuarios (67.7% del total), con un incremento anual de \$2mm. Por su parte, las comisiones originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios generaron \$5.7mm (30.7% del total), mayores en \$269m frente a junio de 2020.

Gráfica 50. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución mensual de las comisiones



Información de CUIF a junio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Las utilidades acumuladas de las sociedades afiliadas a la BMC fueron de \$2.7mm, superiores en \$341m frente al mismo corte del año anterior, comportamiento que obedeció principalmente a las comisiones y honorarios netos. Frente a mayo las utilidades aumentaron en \$470m.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 23. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁷⁸

Tipo de Intermediario	jun-20		jun-21	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.00%	7.80%	1.56%	11.67%
Industria Aseguradora	2.5%	15.7%	1.3%	8.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	4.9%	7.9%	12.5%	20.1%
Soc. Fiduciarias	17.8%	25.2%	19.5%	27.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	5.0%	15.1%	4.5%	16.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	4.9%	14.9%	4.3%	16.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	12.9%	22.0%	13.3%	23.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	20.5%	22.7%	23.5%	26.7%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	17.1%	0.3%	15.7%
Instituciones Oficiales Especiales*	7.0%	17.2%	4.1%	10.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.69%	11.11%	1.83%	11.74%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

** 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.

⁷⁸ 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 24. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	jun-20		jun-21	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-7.2%	-7.4%	5.4%	5.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-7.7%	-7.8%	6.2%	6.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-2.1%	-2.1%	-3.2%	-3.2%
Fondos de Cesantías	-6.0%	-6.1%	1.2%	1.2%
Fondos admin. por Fiduciarias	-0.2%	-0.2%	0.9%	1.3%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	1.8%	1.8%	-0.5%	-0.5%
Recursos de la Seguridad Social	6.9%	7.3%	-4.5%	-4.8%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2.4%	2.4%	-0.8%	-0.8%
Fiducias*	-2.4%	-4.0%	2.0%	3.4%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	-9.7%	-10.0%	-3.1%	-3.3%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.3%	2.3%	-6.8%	-6.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	-2.58%	-3.81%	2.02%	2.97%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

Tabla 25. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	503,612	78,500	0	313,723	-4,520
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1,612,620	144,550	0	533,269	79,447
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	639,554	509,611	0	580,866	17,997
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	83,088,863	65,353,622	0	96,197	2,581
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	91,930	52,060	0	78,868	6,022
Calificadoras de Riesgo	28,583	2,140	0	10,935	5,147
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	102,640	23,880	0	62,801	10,876
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	14,170	12,159	0	10,472	1,398
Admin. de sistema transaccional de divisas	31,679	0	0	18,562	9,360
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	0	0	0	0	0
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11,090	0	0	6,786	65
Proveedores de precios para valoración	8,990	300	0	5,338	1,282
TOTAL	86,133,733	66,176,822	-	1,717,816	129,655

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

Tabla 26. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	9,554,867	2,220,473	6,676,643	1,340,359	26,804
Findeter	11,899,569	744,451	10,105,968	1,240,357	21,340
FDN	5,491,643	801,115	3,998,131	1,707,225	35,445
Finagro	13,172,370	2,222,608	10,562,168	1,058,035	33,296
Icetex	8,629	6,078	0	6,957	66
Fonade	851,081	385,974	0	199,926	2,162
Fogafin	28,410,416	27,098,327	0	26,218,810	1,587,174
Fondo Nacional del Ahorro	10,149,130	1,873,807	7,801,432	2,269,297	54,022
Fogacoop	922,682	818,924	0	868,467	28,328
FNG*	3,983,170	2,581,405	3,241	2,370,477	77,413
Caja de Vivienda Militar	7,092,391	6,402,514	71,452	288,023	3,339
TOTAL IOEs	91,535,946	45,155,678	39,219,037	37,567,933	1,869,389

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Movii S.A SEDPE	91,722	686	0	6,863	-2,248
PAGOS GDE SA	18,181	1	0	8,903	-2,212
AVAL SOLUCIONES DIGITALES S A	19,997	0	0	16,965	727
TECNIPAGOS S.A	12,319	29	0	10,846	-5,437
Coink S.A	9,550	2,094	0	7,125	-646
TOTAL SEDPE	151,769	2,809	-	50,702	(9,815)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 28 de julio de 2021.

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

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas	24
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	25
Tabla 3. Sistema financiero colombiano. Principales cuentas por industria.....	26
Tabla 4. Portafolio de inversiones.	28
Tabla 5. Principales cuentas, Cartera y Provisiones	31
Tabla 6. Calidad y Cobertura de los EC	31
Tabla 7. Depósitos y Exigibilidades de los EC.	34
Tabla 8. Solvencia básica y total de los EC	35
Tabla 9. Sociedades fiduciarias y sus fondos	36
Tabla 10. Detallado Custodia -Circular Externa 034 de 2018	36
Tabla 11. Fondos de inversión colectiva - FIC	39
Tabla 12. Fondos de capital privado- FCP	39
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.....	40
Tabla 14. Saldo (en millones de pesos) y participación de tipos de fondos de inversión colectiva y FCP	41
Tabla 15. Fondos de pensiones y cesantías	42
Tabla 16. Rentabilidad mínima	44
Tabla 17. Régimen de Prima Media	47
Tabla 18. Sector Asegurador.....	50
Tabla 19. Principales Cuentas.....	52
Tabla 20. Principales Índices.....	53
Tabla 21. Principales Resultados	53
Tabla 22. Intermediarios de valores	55
Tabla 23. ROA y ROE de las entidades vigiladas	60
Tabla 24. ROA y ROE de los fondos administrados	61
Tabla 25. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	62
Tabla 26. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	63
Tabla 27. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE).....	63

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero	27
Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.....	28
Gráfica 3. Activos de los EC.....	29
Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados.....	30
Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total	30
Gráfica 6. Cartera total	30
Gráfica 7. Indicador de calidad por mora	30
Gráfica 8. Cartera comercial.....	31
Gráfica 9. Cartera de consumo	32
Gráfica 10. Cartera de vivienda.....	32
Gráfica 11. Microcrédito	33
Gráfica 12. Pasivos	34
Gráfica 13. Solvencia	34
Gráfica 14. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito.....	34
Gráfica 15. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 1 a 30 días Establecimientos de Crédito.....	35
Gráfica 16. Componentes IRL: ALM y RLN.....	35
Gráfica 17. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias.....	37
Gráfica 18. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.....	37
Gráfica 19. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	38
Gráfica 20. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias	38
Gráfica 21. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos	40
Gráfica 22. Aportes netos a los FIC y FCP en 2019 y 2020.....	40
Gráfica 23. Composición del portafolio de inversión de los FIC + FCP	41
Gráfica 24. Evolución del valor de los fondos administrados	43
Gráfica 25. Distribución de retiros de cesantías.....	43
Gráfica 26. Clasificación del portafolio de los.....	44
Gráfica 27. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes	45
Gráfica 28. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS.....	45
Gráfica 29. Clasificación de los pensionados de retiro programado	45
Gráfica 30. Valor de las reservas de Prima Media	48
Gráfica 31. Clasificación del portafolio de los.....	48
Gráfica 32. Clasificación de afiliados del RPM por edad.....	48
Gráfica 33. Clasificación de los pensionados del Régimen de prima media.....	49
Gráfica 34. Composición de los activos del sector asegurador.....	51
Gráfica 35. Composición de las inversiones por tipo de compañía.....	51
Gráfica 36. Participación de las primas emitidas por ramos de las compañías de seguros	52
Gráfica 37. Índice de siniestralidad bruta	52
Gráfica 38. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros	52
Gráfica 39. Índice de siniestralidad bruta por ramo.....	52
Gráfica 40. Resultados acumulados del sector.....	53
Gráfica 41. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad).....	54
Gráfica 42. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo).....	54
Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución de activos e inversiones.....	56
Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución mensual de las comisiones.....	56
Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas.....	57
Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los ingresos netos	57
Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión	57
Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos netos y utilidades mensuales.....	57
Gráfica 49. Evolución mensual de activos de los FIC e ingresos por comisión.	58
Gráfica 50. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución mensual de las comisiones.....	59

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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

2. Fondos de pensiones y cesantías

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

3. Proveedores de infraestructura

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

Aseguradoras

1. Aseguradoras e intermediarios de seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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 junio de 2021, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 28 de julio de 2021. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.