

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



JUNIO
2022

RESUMEN	3
Recuadro 1: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarios de Pensión	9
Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores	14
MERCADOS FINANCIEROS EN JUNIO	16
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	19
Total sistema	19
Establecimientos de crédito	24
Fiduciarias	30
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	33
Pensiones y cesantías	36
Aseguradoras	44
Intermediarios de valores	49
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	54
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	61

RESUMEN

El **Recuadro 1** analiza la evolución de la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Obligatorias y de los Fondos Voluntarios de Pensión desde una perspectiva de mediano plazo. El **Recuadro 2** presenta las principales cifras del mercado primario de títulos valores en Colombia en el primer semestre de 2022.

Al cierre de junio de 2022, los activos del sistema financiero (propios y de terceros) alcanzaron \$2,483.4 billones (b), con una variación real anual de -0.16%¹. De este valor \$1,257.6b (50.6% del total) corresponden a recursos propios de las entidades vigiladas, mientras que los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia,² alcanzan los \$1,225.8b (49.4% del total). En el último caso, las sociedades fiduciarias son el principal administrador de estos recursos con cerca de \$581.6b³, es decir el 47.4% de los recursos de terceros. El incremento mensual en el activo total refleja el aumento de \$11.9b en cartera de créditos y operaciones de leasing financiero y de \$5.9b en cuentas por cobrar. La relación de activos totales a PIB fue 200.6%. **Ver cifras**

En el primer semestre del año se consolidó la tendencia positiva de los resultados del sistema financiero. Al cierre de junio, los Establecimientos de Crédito (EC) alcanzaron resultados por \$10.5b (los bancos reportaron utilidades acumuladas por \$9b, las corporaciones financieras \$1.4b, las compañías de financiamiento \$56.1mm y las cooperativas de carácter financiero \$50.8mm), esto obedece al menor gasto en provisiones, la reducción en los costos administrativos y los mayores ingresos por cartera e inversiones. En el caso de las Instituciones Oficiales Especiales (IOEs), que reportaron utilidades por \$919mm, sobresale la reducción de costos administrativos y la disminución de los gastos financieros diferentes de intereses.

Por su parte, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías registraron rendimientos por un -\$32.5mm, principalmente por los ingresos percibidos por la comisión de administración de los fondos y por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio de la posición propia de las AFP. Es importante recordar que del 16% de la cotización a pensiones obligatorias, el 11.5% se destina a la cuenta de ahorro individual, 1.5% al Fondo de Garantía de Pensión Mínima (el cual opera como el mecanismo de solidaridad en el Régimen de Ahorro Individual), y el restante 3% se distribuye entre la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (conocido como el seguro previsional), y la comisión de administración. Al corte de junio, la comisión de administración promedio de la industria fue del 0.73%⁴, mientras la prima promedio del seguro previsional fue de 2.27%⁵.

El comportamiento de los mercados financieros globales en junio estuvo influenciado por las presiones inflacionarias, así como el incremento de 75 puntos básicos (pb) en la tasa de referencia de la Fed y el anuncio explícito del Banco Central Europeo de elevar sus tipos de interés en el corto plazo. Los mercados locales de renta fija reportaron desvalorizaciones en todos los tramos de la curva de rendimientos reaccionando a los resultados electorales, al incremento de 150pb por parte del Banco de la República debido a los elevados niveles de inflación. Estos factores también afectaron el desempeño del mercado accionario colombiano (Ver **Mercados Financieros en Junio**).

Al cierre de junio 2022 los inversionistas y fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias registraron resultados positivos en su portafolio. Los rendimientos acumulados en lo corrido del primer semestre por \$4b, es decir, un aumento frente al registro del mes anterior (\$2.3b). Los inversionistas de los 214 fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 9.5%.

² A partir de la expedición de la Circular Externa 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28, permitiendo de esta manera llevar un mayor 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).

³ Esta cifra no incluye \$3.8b de los recursos propios de las sociedades fiduciarias.

⁴ Corresponde al promedio ponderado por los aportes recibidos en cada administradora para junio de 2022.

⁵ La Superintendencia Financiera publica de manera trimestral una carta circular por medio de la cual se informa sobre la rentabilidad de los fondos de pensiones obligatorias y de los fondos de cesantías, así como la comisión de administración y la prima del seguro previsional para cada sociedad administradora. La información se puede consultar en la página web de la Superintendencia.

comisionistas de bolsa de valores (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI) reportaron en lo corrido del año un incremento en el saldo de \$1b, debido a las ganancias netas en la valoración de instrumentos de deuda.

Los inversionistas de los 105 fondos de capital privado (FCP) administrados por las sociedades fiduciarias e intermediarios de valores percibieron rendimientos por \$1.3b. Por su parte, frente al ahorro de largo plazo administrado por los fondos de pensiones obligatorias, los 18,400,486 afiliados en los últimos doce meses incrementaron en \$3.7b el valor acumulado de sus cuentas de ahorro individual.

Las inversiones de las vigiladas con recursos propios y de terceros en el mercado de capitales alcanzaron \$1,032.6b, el 83.4% del PIB. La mayor proporción corresponde a recursos administrados de terceros que representó cerca de \$602.3b, esto es el 58.3% del total de las inversiones. El incremento anual de \$47.5b coincide con el mayor saldo de los derivados de negociación y los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales, que aumentaron en \$49.6b y \$6.3b, respectivamente.

El primer semestre se caracterizó por el dinamismo de los depósitos y exigibilidades, impulsados por cuentas corrientes y de ahorro. Al corte de junio se registró un saldo de \$585b, una variación real anual de 3.7% (nominal de 13.7%). Por tipo de depósito, se reportó el incremento mensual de \$8.8b en los saldos de las cuentas de ahorros y de \$2b en los de las cuentas corrientes, con variaciones reales anuales de 4.5% y -5.1%, respectivamente. Las cuentas de ahorro cerraron junio con un saldo de \$302.1b, los CDT en \$185.1b y las cuentas corrientes de \$83.2b.

El saldo de los CDT acumula 4 meses de crecimiento nominal positivo, explicado por las mayores tasas de captación en el primer semestre. Se observó un aumento mensual de \$8.3b en el saldo nominal de los CDT. El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$105.1b, del cual \$72.1b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 39% del total. La tenencia de CDT se distribuyó 70% en personas jurídicas y 30% personas naturales. [Ver cifras](#)

Durante el primer semestre el crecimiento de la cartera ha estado impulsado por el dinamismo económico. El saldo bruto ascendió a \$625b⁶, con lo cual el indicador de profundización⁷ alcanzó el 47.3% del PIB. En términos reales la cartera bruta registró una variación anual de 5.9%, comportamiento que refleja: (i) el incremento del saldo en términos intermensuales (\$11.2b); (ii) el dinamismo de la financiación a hogares y a empresas, que en el mes sumaron desembolsos por \$36.4b (\$37.1b en junio de 2021); (iii) el efecto de la inflación, dado que la tasa de crecimiento nominal es superior (16.1%) a la corregida por este efecto (5.9%); y (iv) finalmente, la menor importancia relativa de los castigos, que acumulan \$6.2b en junio, de este total 70% corresponden al portafolio de consumo.

La cartera comercial creció 2.7% real anual⁸, consolidando el octavo mes consecutivo de crecimiento positivo. En términos intermensuales, el saldo se incrementó \$6.6b, ante el dinamismo en los segmentos corporativo (\$2.2b) y moneda extranjera (\$2.6b). La tasa de aprobación de la modalidad alcanzó 84.7% del número de solicitudes y se desembolsaron \$17.8b (superior a lo observado un año atrás con \$17.1b). Sobresalió el dinamismo de productos como corporativo con un incremento año corrido de 10.1% real, financiero 7%, constructor con 2.4%, empresarial 2.3% y gobierno con 1.5%, mientras que PYME, moneda extranjera y microempresa fueron los que más se contrajeron.

Consumo aportó 3.6 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del total de la cartera, con un incremento del 11.9% real anual, la tasa más alta desde febrero de 2020. En lo corrido del año productos como libre inversión siguen

⁶ Se debe tener presente que los indicadores del sistema excluyen la información de ARCO, entidad que fue absorbida por la IOE Bancóldex.

⁷ Medido como la relación de cartera bruta a PIB.

⁸ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 12%.

impulsando el dinamismo de la modalidad con un crecimiento de 11.7% real, tarjeta crédito con 3.7% y bajo monto 34%, mientras que libranza y vehículo redujeron su dinamismo. Libre inversión contribuyó con un 71.7% al crecimiento reportado por la modalidad en junio. Los desembolsos alcanzaron \$15.8b.

La financiación de adquisición de vivienda creció 4.5% real anual, tasa menor a la registrada en igual periodo de 2021 (5.1%). Este comportamiento es consistente con la corrección del efecto de la inflación, dado que en términos nominales esta modalidad crece 14.6% anual. Los desembolsos en junio de 2022 fueron \$2.2b, impulsados por el segmento No VIS con \$1.5b. Para el caso de la financiación VIS, ésta reporta un crecimiento de 3.4% real en lo corrido de 2022, mientras que la No VIS fue de -1.9%.

Microcrédito⁹ completó dieciséis meses consecutivos de crecimiento positivo hasta 4.1% real anual (superior al promedio de 2021 de 1.7%) y con un aumento intermensual del saldo nominal de \$98.9mm. Los desembolsos alcanzaron \$602.8mm, nivel superior a los \$548.6mm reportados un año atrás. El segmento de menor cuantía, es decir hasta 25 SMMLV creció 5.4% real anual, mientras que los montos mayores a 25 SMMLV se incrementaron en 1.2%. El crecimiento en la colocación se concentra en entidades de nicho. [Ver cifras](#)

El saldo de la cartera en mora continuó desacelerándose a lo largo del primer semestre. El saldo que reporta mora mayor a 30 días alcanzó \$23.3b, una disminución frente a los \$25.1b en junio del año pasado, lo que representa una contracción de 15.4% real anual, ante la reducción anual del saldo vencido en comercial, consumo, vivienda y microcrédito, de 22.4%, 5%, 18.4% y 17%, respectivamente.

La cartera al día alcanzó \$601.7b, es decir el 96.3% del saldo total. En el caso del PAD esta proporción asciende a 82.1% del saldo acogido por el programa, que al cierre de junio representó un 3.5% del saldo total de cartera. Sobresale la participación del saldo al día sujeto a esta medida en el portafolio comercial con 89.6%, seguido por consumo (79.4%), vivienda (77.1%) y microcrédito (72.5%).

Los indicadores de cartera en mora no reflejan señales de deterioro. Esto coincide con la combinación de varios efectos en lo corrido de 2022: unos hábitos de pago adecuados, incluyendo la cartera que aún se encuentra sujeta a medidas; el aumento del denominador ante el crecimiento de la cartera bruta y una menor incidencia relativa de los castigos. La calidad por mora, medida como la proporción entre las carteras vencida¹⁰ y bruta fue 3.7% para el total del portafolio. Por modalidad, microcrédito reportó un indicador de 6%, seguido de consumo que se situó en 4.7%, comercial que cerró en 3.3% y vivienda en 2.9%. El indicador de calidad por mora del saldo acogido en el PAD cerró mayo en 17.9%.

El comportamiento del saldo de provisiones coincide con la desaceleración del riesgo. Las provisiones totales¹¹, o deterioro bajo las NIIF, cerraron el semestre con una contracción de 12.5% real anual hasta alcanzar \$37.7b (\$36.2b excluyendo las Provisiones Generales Adicionales (PGA) a las que se refiere la Circular Externa 022 de 2020). De este total, \$7.1b correspondieron a la categoría A (la de menor riesgo). Las PGA alcanzaron un valor de \$1.5b y registraron una reducción mensual de \$112.1mm. Por su parte, las provisiones para reconocer los intereses causados no recaudados (ICNR) acumularon \$189.4mm. Adicionalmente, las provisiones adicionales por política interna de los EC sumaron \$1.6b. El saldo del componente contracíclico cerró en \$4.7b¹².

⁹ El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$15.4b.

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.

¹² En septiembre de 2021 se dio inicio al proceso de reconstitución del componente contracíclico de las provisiones individuales de las carteras de consumo y comercial, y de la provisión general de las carteras de vivienda y microcrédito en aquellas entidades que hicieron uso de ella, en los términos de la CE 012 de 2021.

El indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, se situó en 162% (incluyendo las PGA). Este valor supera los reportados en momentos con niveles de calidad por mora equiparables. Esto se traduce en que por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.6 para cubrirlo ([Ver cifras](#)).

El mayor crecimiento de la cartera se acompaña de una menor participación de los activos líquidos en el total de los activos. Los Activos Líquidos Ajustados (ALM) representaron el 12.3% de los activos totales en junio. Los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado como proporción de los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹³ a 30 días¹⁴, en promedio representaron en bancos 176.5%, en compañías de financiamiento 305.1% y en cooperativas financieras 199.8%. El IRL de los EC (181.5%) refleja la menor participación de los activos líquidos dentro del total de activos para acompañar el dinamismo en la originación de cartera. [Ver cifras](#)

Durante lo corrido de 2022 a junio la estructura del pasivo ha permitido apalancar la originación de cartera. En junio el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN)¹⁵ de las entidades pertenecientes al grupo 1 fue de 111.8% y para el grupo 2 fue de 110.6%¹⁶. El CFEN de los EC se situó en 113.5%, ante el comportamiento del Fondeo Estable Disponible.

Durante el primer semestre las entidades contaron con la fortaleza patrimonial para mantener una oferta de crédito fluida. La solvencia total se ubicó en 17.69%, mayor en 8.69pp¹⁷ respecto al mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 13.98%, superando en 9.48pp el mínimo regulatorio de 4.5%. [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.10% y una solvencia básica de 12.17%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 53.31% y 53.49%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 17.73% y 16.85%, en su orden; y las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 35.48% y básica de 34.89%.

El sector fiduciario registró recursos de terceros administrados (AUM¹⁸) por \$581.6b, con una variación mensual de \$3b. Por tipo de negocio, la Fiducia¹⁹ reportó el mayor crecimiento con \$4.2b, seguidas por los FCP \$1.4b. En contraste, se presentaron disminuciones en los Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$1.6b, los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) \$848.5mm y los Fondos Voluntarios de Pensión (FVP) \$235.3mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$3.8b.

Por tipo de negocio, en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fueron la fiducia con el 71.1% (\$413.5b) del saldo total, seguido por los RSS con 13.4% (\$77.8b), FIC 10.5% (\$60.9b), FCP 4.4% (\$25.7b) y el 0.7% restante para los FVP (\$3.8b). [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$4b, con una disminución mensual de \$2.3b. Por tipo de negocio, las mayores ganancias están en la Fiducia que ascendieron a \$6.9b, seguido de los FCP \$920.7mm, y los FIC \$878.8mm; mientras que los RSS registraron un saldo negativo, con \$4.6b y los FVP con \$50.6mm. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias reportaron utilidades por \$230.3mm.

¹³ 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.

¹⁴ En las publicaciones oficiales en materia de liquidez se excluyen a las corporaciones financieras, por lo cual no se tiene en cuenta a estas entidades para el cálculo agregado de los EC.

¹⁵ Para efectos de la publicación oficial del indicador CFEN no se tiene en cuenta al Grupo 3 ya que no requiere un límite regulatorio como los Grupos 1 y 2, debido a que el reporte de este grupo es exclusivamente informativo.

¹⁶ Desde marzo de 2022 las entidades del grupo 1 deberán cumplir con un mínimo regulatorio de 100% y el grupo 2 tiene un mínimo regulatorio de 80%. El grupo 3 es informativo.

¹⁷ 1 punto porcentual = 1%.

¹⁸ Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA)

¹⁹ En el presente documento, cuando se menciona al 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.

En junio fueron ofrecidos al público 214 FIC con un total de activos administrados por \$88b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$60.9b (69.2% del total) a través de 139 fondos y las SCBV \$27.1b (30.8%) con 75 fondos. [Ver cifras](#)

A pesar del comportamiento de los mercados locales, se observó un incremento en el número de inversionistas. Hasta junio se acumularon aportes netos por \$4.3b, presentando una variación de \$19.2b frente a lo observado un año atrás, sin embargo, en el último mes se registraron retiros por \$1.5b. A pesar del aumento en los retiros, se observó un aumento mensual de 26,141 inversionistas en los FIC, correspondiente al 1.1% del total.

Los 105 FCP registraron un total de activos administrados por \$32.8b, cifra superior en \$1.5b frente a mayo. Las sociedades fiduciarias administraron \$25.7b (78.3% del total), con 69 fondos, las SCBV administraron \$6.7b (20.3%) en 33 fondos y las SAI gestionaron \$467.9mm (1.4%) en 3 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, los inversionistas de los FCP registraron aportes netos por \$1.5b, con una recuperación de \$832.3mm frente a mayo, lo cual refleja un mayor interés por parte del público en nuevos proyectos de inversión.

Los recursos administrados²⁰ 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. A junio, estos ascendieron a \$388b (\$376.9b en administradoras de fondos de pensiones y \$11.1b en el RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$5.2b respecto a junio de 2021. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$335.1b, los FVP \$23.7b, los fondos de cesantías (FC) \$18.1b y el RPM \$11.1b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$349.7mm.

Los recursos en las cuentas individuales de los afiliados al RAIS siguen creciendo. Reconociendo la naturaleza de largo plazo del ahorro pensional, a junio de 2022 los recursos de las cuentas individuales de los afiliados ascienden a \$335.1b, con un incremento de \$3.7b frente a junio del año anterior. Es importante señalar que las rentabilidades obtenidas por las administradoras superan la mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

En junio continuaron vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM). Al cierre del mes, se contabilizan 25,184,887 de afiliados al Sistema General de Pensiones (SGP), de los cuales 18,400,486 pertenecen al RAIS²¹ y 6,784,401 al RPM, con un aumento anual de 914,416. El 54.9% de los afiliados son hombres, el 45.1% mujeres y 9,778,601 son cotizantes²² (7,105,883 RAIS y 2,672,718 RPM). Por su parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,634,219, de los cuales el 68.5% son mujeres.

Las nuevas afiliaciones continúan incrementándose. En junio ingresaron 58,681 nuevos afiliados al SGP, y los fondos de cesantías y los fondos voluntarios de pensión cerraron el mes con 9,779,930 y 856,171 afiliados, respectivamente. Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) totalizaron \$7.7b, de las cuales \$4b correspondieron al sector privado, \$3.2b al sector público y \$442.1mm a otros.

Un mayor número de colombianos accedieron a su pensión en el SGP. Al corte de junio se registraron 1,806,865 pensionados, de los cuales 1,538,650 pertenecen al RPM y 268,215 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 111,371 pensionados (72,205 RPM y 39,166 RAIS). De este total el 68.7% (1,240,644) fueron pensionados por vejez, 24.2% (438,051) por sobrevivencia y 7.1% (128,170) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 54.3% son mujeres y 45.7% hombres.

²⁰ Se determinan a partir de las cifras de patrimonio.

²¹ 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.

²² Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos que efectuaron cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

Se mantiene la demanda de seguros para proteger a hogares y empresas frente a pérdidas por eventos adversos. Al cierre del primer semestre las entidades aseguradoras reportaron primas emitidas²³ por \$19.8b, monto superior en \$3.3b al de igual periodo de 2021, es decir una variación real anual de 9.7%. Las compañías de seguros de vida y las de seguros generales (incluidas las cooperativas) participan en proporciones similares en el total de las primas industria. Al desagregar por tipo de entidad, las de seguros de vida reportaron primas por \$10.2b, con una participación del 51.7%, mientras que las de seguros generales y cooperativas de seguros registraron \$9.6b. La penetración²⁴ del sector se situó en 2.9%.

La principal contribución al crecimiento de las primas la realizaron los ramos de vida grupo, riesgos laborales, automóviles, previsional de invalidez y sobrevivencia y SOAT. Los ramos de vida mencionados contribuyeron con 7.8pp al crecimiento nominal anual. En seguros generales el mayor aporte corresponde a automóviles con 2.6pp, seguido de SOAT con 1.6pp. También se destacan responsabilidad civil, salud y pensiones ley 100. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas alcanzaron el 60.7%, resultado de un incremento anual de 26.9pp en el índice de siniestralidad bruta de los seguros generales (70.3% en 2022 frente a 43.4% en 2021). Es importante precisar que, esto está explicado por el pago del siniestro de la hidroeléctrica Hidroituango a comienzo de año. Las líneas de negocio con mayor contribución al comportamiento del índice fueron vida grupo (38.8% en 2022 desde 62.3% en 2021), seguro previsional de invalidez y sobrevivencia (hasta 109.6% desde 136.2% entre un año y otro) y todo riesgo contratistas (alcanzó 1684.9% desde 36.4% en 2021).

Las utilidades del sector fueron \$1.6b, de las cuales \$203.2mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$1.4b a compañías de seguros de vida, -\$4.4mm a sociedades de capitalización y \$87.6mm a los corredores de seguros.

Los intermediarios de valores continúan consolidándose como una de las alternativas para el manejo de recursos de terceros en el mercado de capitales. A junio 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 \$146b, \$19.6b superior frente al año anterior. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$3b, de los cuales 97.6% fueron de las SCBV. [Ver cifras](#)

Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$88.6mm, con una disminución anual de \$504m. De las utilidades, 94.6% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$83.7mm, con una disminución anual de \$667m. Esta disminución en las SCBV se originó principalmente en la caída de los ingresos netos provenientes de la valoración de inversiones y diversos que bajaron en \$20.8mm y \$16.5mm, respectivamente.

Las utilidades de las SCBM fueron \$3.3mm, con un aumento anual de \$623m ante el incremento en \$3.8mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 19.3%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$1.5mm, \$460m menos frente al año anterior, principalmente por la disminución en los ingresos netos por diversos (\$337.1m).

El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 1 de agosto de 2022 con corte a junio de 2022 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

²³ 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

²⁴ Primas emitidas anualizadas / PIB

Recuadro 1: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarios de Pensión

I. Fondos de Pensiones Obligatorias: Generadores de retornos en el largo plazo

Los fondos de pensiones obligatorias estructuran sus portafolios teniendo en cuenta los lineamientos establecidos en el régimen de inversión contenido en el Título 12, Libro 6 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, de tal manera que, a través de una gestión de largo plazo, buscan maximizar los retornos al 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 recordar que, desde 2011 está operando el esquema de administración de Multifondos, mediante el cual se dividió el fondo existente en 4 fondos, que buscan reflejar de forma adecuada los diferentes 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 ahorro o de acumulación, y el fondo de retiro programado para los pensionados bajo esta modalidad.

Las diferencias de perfiles de riesgo deben responder a las estrategias de inversión de los diferentes tipos de fondo. En este sentido, las estrategias de los fondos de acumulación se diferencian en sus participaciones de renta fija y renta variable. De manera 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 moderado, predominan la inversión en renta variable del exterior y la renta fija local.

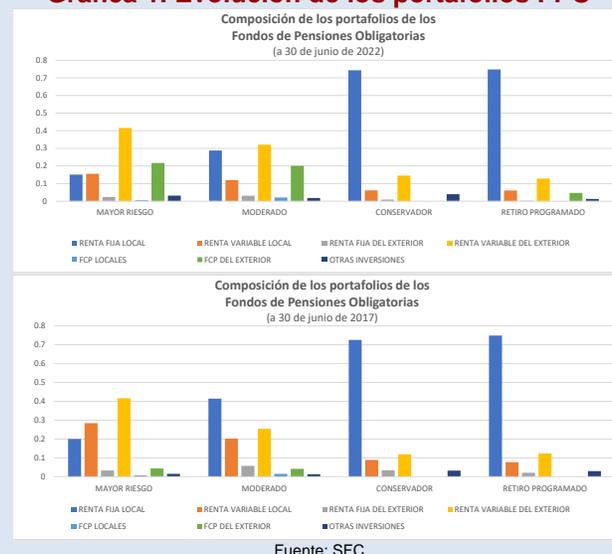
En esa medida, entre junio de 2017 y junio de 2022, los portafolios de los fondos de pensiones obligatorias han reflejado una mayor diversificación con el incremento en los activos del exterior. Las inversiones que presentaron mayor incremento fueron la renta variable y los fondos de capital privado, 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, la concentración en fondos de capital privado se

incrementó en 17.3 puntos porcentuales (pp). En el caso del fondo moderado, la renta variable y los fondos de capital privado tuvieron un incremento de 6.7 y 15.9 pp, respectivamente.

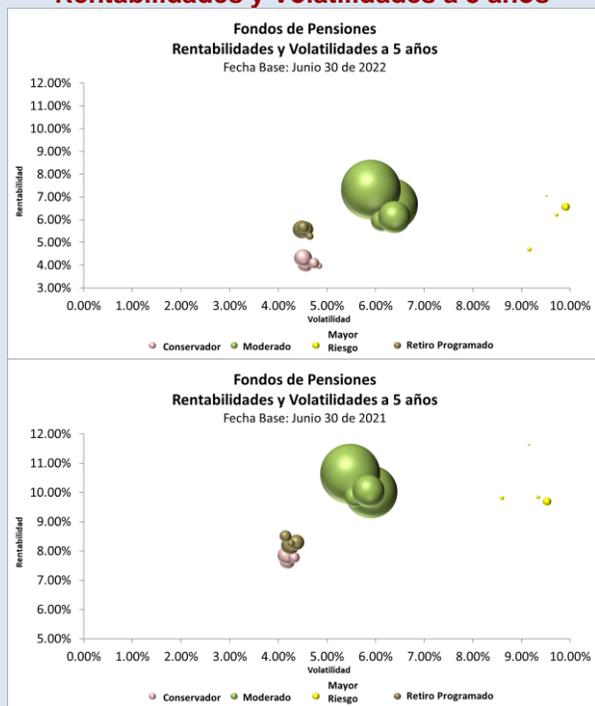
La renta fija local juega un papel importante dentro de los portafolios de los fondos moderado, conservador y de retiro programado, lo cual va en línea con el perfil de riesgo de los afiliados y pensionados que pertenecen a dichos fondos. Para los últimos cinco años se han logrado generar retornos promedio de 5.4% efectivo anual. (Gráfica 1 y Gráfica 2).

Gráfica 1. Evolución de los portafolios FPO



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. Sin embargo, teniendo en cuenta la alta volatilidad de los mercados financieros globales en el último año, los retornos de los portafolios de los fondos tuvieron un comportamiento variable al ser comparados frente a un escenario base del 2021. Se destaca el desempeño de los portafolios de los fondos moderado y de mayor riesgo, y un retroceso en los resultados de los fondos conservador y de retiro programado. (Gráfica 2).

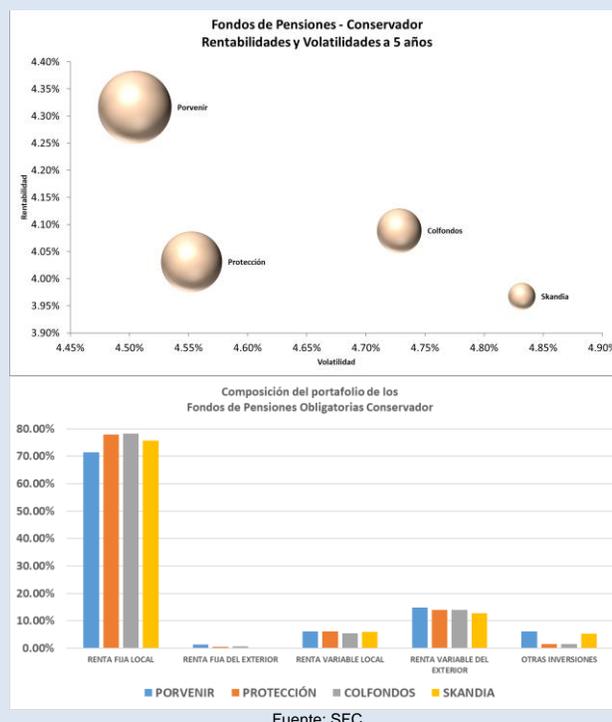
Gráfica 2. Fondos de Pensiones Obligatorias Rentabilidades y Volatilidades a 5 años



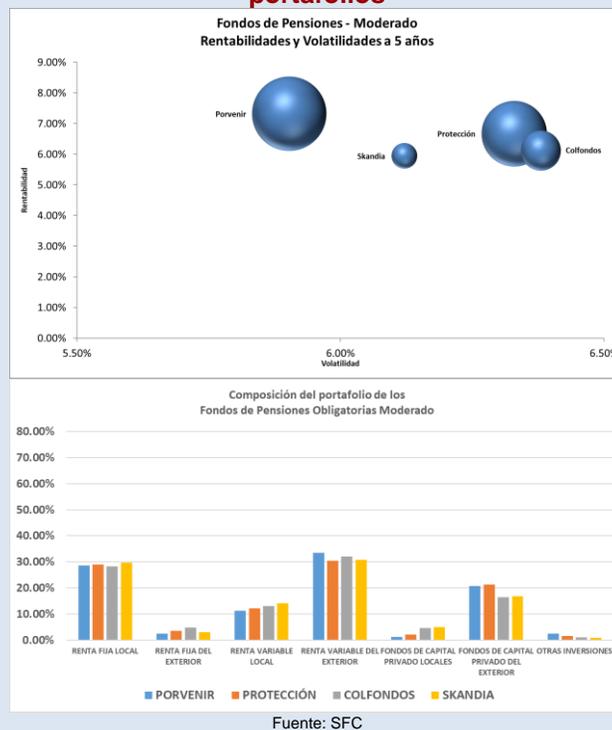
Durante los últimos 5 años en los diferentes tipos de fondo se presentan diferencias en los niveles de riesgo y retorno entre las AFP. Si bien se observan similitudes en cuanto a las estrategias de inversión, al evaluar los retornos de los últimos 5 años se existen diferencias de hasta 237 puntos básicos (pb) en el retorno de los fondos de mayor riesgo, de 137pb en el moderado y de 35pb en el conservador.

Al evaluar el desempeño de los distintos tipos de fondos no sólo es importante el retorno que obtienen sino la relación de dicho retorno frente al riesgo que se asume. La relación entre riesgo y retorno corresponde a una medida del desempeño del fondo por cada unidad de riesgo. (Gráficas 3, 4 y 5).

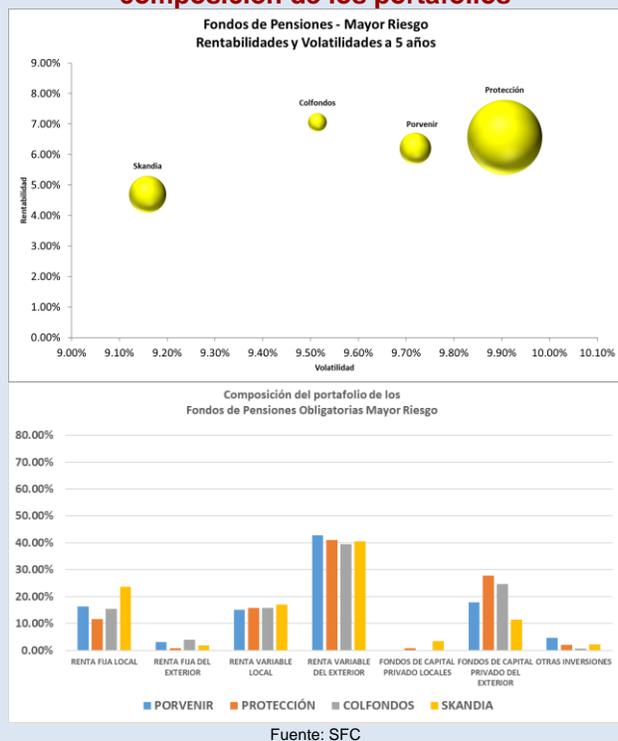
Gráfica 3. Fondos Conservadores - Rentabilidades y Volatilidad a 5 años y composición de los portafolios



Gráfica 4. Fondos Moderados: Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y composición de los portafolios



Gráfica 5. Fondos de Mayor Riesgo Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y composición de los portafolios



El **Sharpe Ratio**, una medida de desempeño de la gestión de portafolios, permite establecer el exceso de retorno de un portafolio -sobre una tasa libre de riesgo- frente a la volatilidad. Se destaca una mejor gestión de los fondos moderados, seguida de mayor riesgo y conservadores. (Tabla 1).

Tabla 1. *Sharpe Ratio* para los diferentes tipos de fondos de pensiones obligatorias²⁵

Sharpe Ratio / AFP	Protección	Porvenir	Skandia	Colfondos
FPO CONSERVADOR	-0.91%	-0.38%	-1.00%	-0.95%
FPO MODERADO	-0.32%	0.24%	-0.47%	-0.46%
FPO MAYOR RIESGO	-0.22%	0.02%	-0.50%	-0.21%

Fuente: SFC

Conclusiones

Se evidencia que la composición de los portafolios de los diferentes fondos de pensiones obligatorias está alineada con el perfil de riesgo de sus afiliados.

En cuanto a los retornos, se observaron incrementos en los portafolios de los fondos moderado y de mayor riesgo con respecto a sus pares de los fondos conservador y de retiro programado.

²⁵ Información remitida por las AFP para cada tipo de fondo de pensiones obligatorias en el Formato 538 con corte a junio de 2022.

II. Fondos Voluntarios de Pensión: Una alternativa de inversión para el largo plazo

Los **Fondos Voluntarios de Pensión (FVP)** pueden ser administrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía, Sociedades Fiduciarias y Aseguradoras. El Decreto 1207 de 2020 estableció un marco normativo basado en principios de inversión, que se adapte al contexto del mercado y con el que se brinde a los **inversionistas alternativos complementarios de ahorro de largo plazo**, de tal manera que, las personas que tengan la expectativa de incrementar sus ahorros pensionales o tener una alternativa de inversión, puedan realizar aportes a estos fondos.

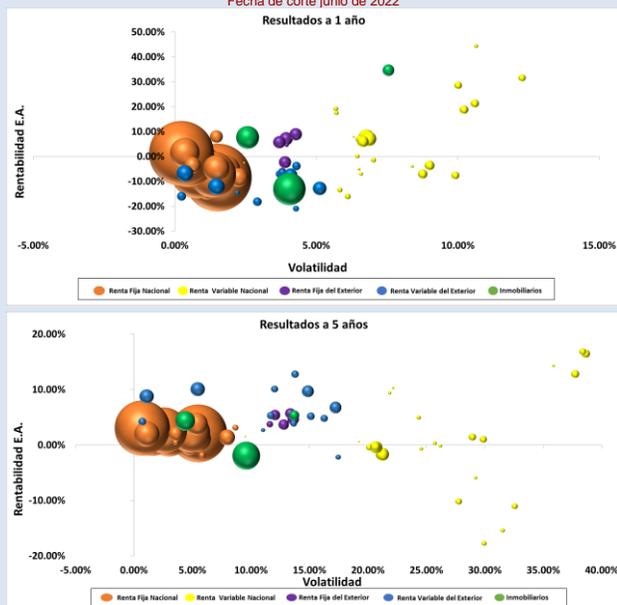
Cada administradora estructura sus FVP a través de alternativas o portafolios de inversión que permitan la exposición a diferentes perfiles de riesgo (conservador, moderado, agresivo) y clases de activos, principalmente en renta fija nacional y del exterior, renta variable nacional y del exterior, así como en activos inmobiliarios, presentando a los posibles inversionistas distintas posibilidades de diversificación de activos y de exposición a riesgos.²⁶

Las alternativas representativas de renta variable nacional presentan las mayores volatilidades pues sus retornos varían entre -16.1% y 44.4% durante el último año, y -17.8% y 16.8% durante los últimos 5 años. Dentro de las diferentes alternativas, se observa mayor dispersión en la relación riesgo-retorno en las de renta variable. (Gráfica 1).

De otra parte, aquellas alternativas que están más concentradas en renta fija y en activos inmobiliarios reflejan menos riesgos, pues sus volatilidades van hasta 7.6% durante el último año y 8.7% en los últimos 5 años. (Gráfica 1).

²⁶ Las alternativas de inversión tienen la característica que son abiertas (el inversionista o participe entra y sale de la alternativa en cualquier momento).

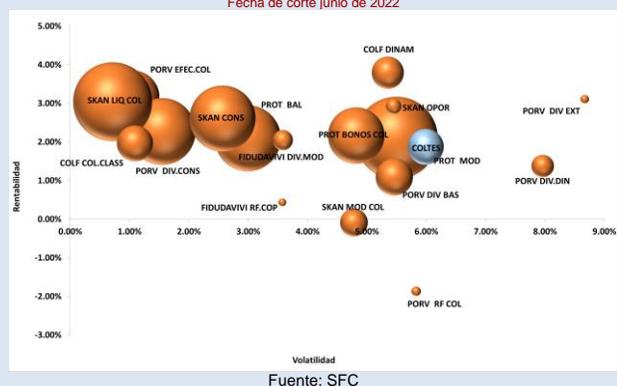
Gráfica 1. Portafolios de los FVP
Alternativas abiertas
 Rentabilidades y Volatilidades a 1 año y 5 años
 Fecha de corte junio de 2022



Fuente: SFC

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 566 puntos básicos y las volatilidades varían entre 0.7% y 8.7%. (Gráfica 2).

Gráfica 2. Portafolios de los FVP
Renta fija nacional
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2022



Fuente: SFC

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 acuerdo con su perfil de riesgo. Asimismo, los retornos presentados por los diferentes portafolios oscilan entre -17.8% y 16.8%,

según la especie o especies en las cuales se encuentren concentradas. (Gráfica 3).

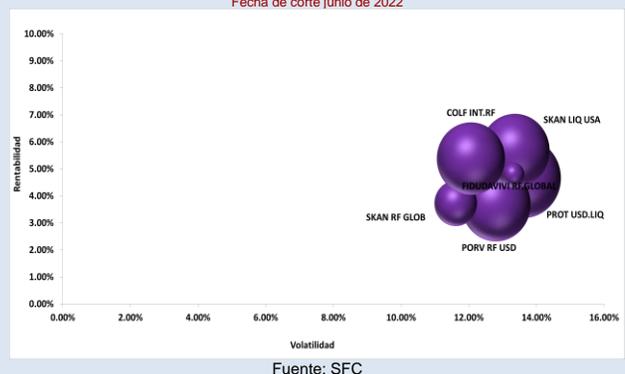
Gráfica 3. Portafolios de los FVP
Renta variable nacional
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2022



Fuente: SFC

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 volatilidades oscilan entre 11.6% y 13.6% y en sus retornos se observan diferencias de hasta 3.3% entre el menor y el más rentable. (Gráfica 4).

Gráfica 4. Portafolios de los FVP
Renta fija del exterior
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2022

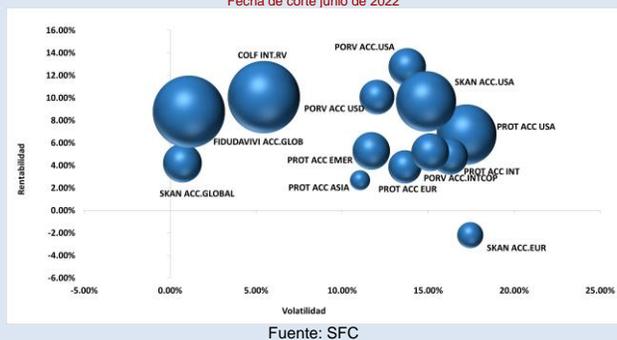


Fuente: SFC

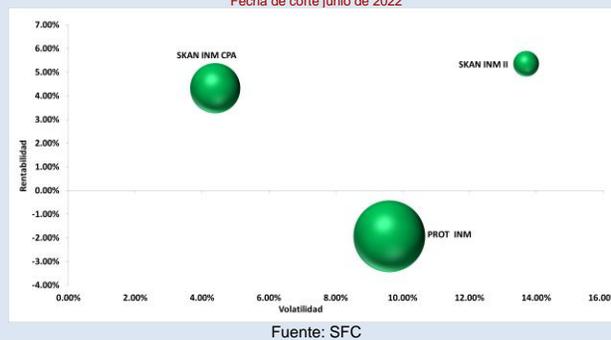
Las alternativas representativas de renta variable del exterior y administradas por las AFPC, son menos dispersas que los portafolios de renta variable nacional, con retornos que presentan diferencias hasta de 14.95pp y volatilidades que varían entre 0.7% y un 17.5%. (Gráfica 5).

Los portafolios concentrados en activos inmobiliarios presentan una mejor relación riesgo-retorno que los demás clusters, al observarse que sus volatilidades varían entre 4.4% y 13.7% y sus retornos han llegado hasta 5.4%. (Gráfica 6).

Gráfica 5. Portafolios de los FVP
Renta variable del exterior
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2022



Gráfica 6. Portafolios de los FVP Activos
Inmobiliarios
 Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
 Fecha de corte junio de 2022

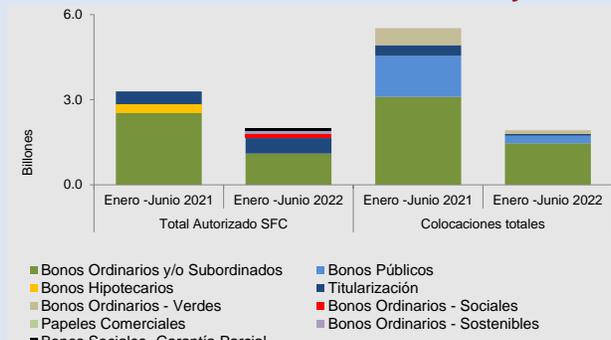


Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores

Durante el primer semestre la SFC autorizó a 8 empresas realizar 8 emisiones de ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por \$2 billones (b) y de este total \$1.1b corresponden a 3 emisiones de bonos ordinarios. Las autorizaciones se distribuyeron así:

- Siete (7) emisiones automáticas por \$1.9b.
- Una (1) emisión normal por \$100mm.

Gráfica 1. Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario -2021 y 2022



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

Las colocaciones efectuadas hasta junio de 2022 sumaron \$1.9b, esta cifra también incluye las emisiones autorizadas en años anteriores. Las colocaciones de títulos fueron inferiores en 68.3% real anual.

El valor demandado fue, en promedio, 1.6 veces la oferta, hasta alcanzar \$3b. La demanda fue levemente superior a la observada en el mismo periodo de 2021 (1.5 veces).

Por clase de títulos, los bonos ordinarios y/o subordinados fueron los más demandados al recibir solicitudes de compra por \$1.9b sobre un total colocado de \$1.5b (1.3 veces), seguidos por los bonos públicos que llegaron a \$583.7mm solicitudes, sobre los \$262mm colocados. Las demandas por titularizaciones fueron exactamente igual a los \$65.5mm colocados, mientras que para los bonos verdes la demanda inicial fue \$529.5mm frente a los \$128mm en colocaciones.

Gráfica 2. Colocación de Títulos por Sector económico



Fuente: Información reportada por los emisores en el SICOP.

El 62.9% del total colocado correspondió a títulos emitidos por entidades financieras (\$1.2b e inferior en 64.5% real anual). El 32.2% de los títulos emitidos en el mercado primario se originaron en el sector real (\$618.1mm), con una variación real anual de -41.1%. Por titularizaciones y fideicomisos el valor colocado fue de \$93.9mm con una variación real anual de -92.1%.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con 76.2% del total colocado, seguidos de los bonos públicos con 13.6%, los bonos verdes 7% y titularización 3.4%.

Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron en colocación de créditos (27.5%), capital de trabajo (25.6%) y en proyectos de inversión (18.5%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en lo corrido de 2022 a junio fluctuó entre 24 y 264 meses, con un promedio de 80 meses, indicador menor en 11 meses frente al mismo periodo de 2021. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$1.9mm, menor en \$3.6mm al registrado en junio de 2021. En los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 180 meses con un valor promedio de \$122.5mm en las colocaciones, menor en \$2.1b respecto a junio de 2021.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas a junio de 2022 se destacaron los fondos comunes con 24.6%,

“demás personas jurídicas” con 18.7% y las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios con 12.1%. Le siguen los fondos mutuos de inversión (11.7%), carteras colectivas (8.7%), establecimientos de crédito (2.6%) y otros agentes (20.7%).

MERCADOS FINANCIEROS EN JUNIO

Coyuntura Internacional

Durante junio aumentó la percepción de riesgo medida por el VIX (+9.6%), y el EURO STOXX (+17.9%), mientras que disminuyó levemente la volatilidad para los emergentes, medida por el MSCI EMERGING MARKETS, en -7.1%. Dos índices de referencia principales se valorizaron (SHZ 9.62% y el HSI 2.08%); mientras que, se observaron desvalorizaciones en los demás (NKY -3.25%, el UKX -5.76%, el SPX -8.39%, el IBEX -8.5% y el DAX alemán con -11.15%).

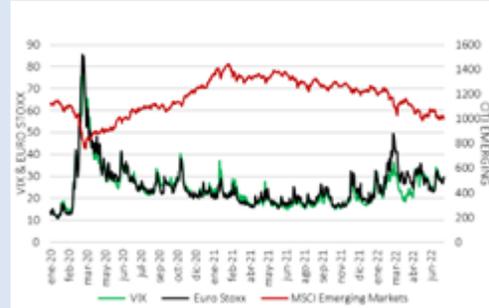
El dólar ganó terreno frente a las monedas del DXY (2.88%). Las monedas que componen el LACI se depreciaron 6.46%. La curva de Tesoros de EE. UU. presentó desvalorizaciones en los tres tramos de la curva; en la parte corta de 61.85 puntos básicos (pb), en la media 40.33pb, y en la parte larga 18.27pb. Lo anterior en un contexto de endurecimiento en la postura política monetaria, leves descensos en los precios del petróleo y temores acerca de una posible recesión en 2023.

Con respecto a las cifras de inflación, las presiones continuaron tanto en la Zona Euro como en EE. UU. En Europa se registró una inflación de 8.6% anual, guiada principalmente por el drástico aumento en el rubro de la energía (41.9%). En EE.UU., la variación anual puntuó en 9.1%, siendo el mayor registro desde 1981, con fuertes aumentos en el gas (38.4%), la energía (41.6%) y la gasolina (59.9%).

En junio, el índice compuesto global S&P de manufactura y servicios para EE. UU. se redujo a 52.3 después de evidenciar un desempeño de 53.6 en mayo, mientras que en la Zona Euro el PMI de S&P retrocedió hasta 52.1, cayendo a su nivel más bajo desde agosto de 2020. En China, por su parte, el índice PMI Caixin/Markit de manufacturas mostró el primer crecimiento en 4 meses hasta 51.7 en junio frente al 48.1 de mayo.

El mercado laboral muestra un panorama favorable en tanto que, en EE. UU., durante junio, se agregaron 372,000 empleos, manteniendo la tasa de desempleo en 3.6%, con recuperación orientada principalmente en el sector privado. En la Zona Euro la tasa de desempleo se situó en 6.6%, el nivel más bajo desde el inicio del registro por Eurostat en 1998.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



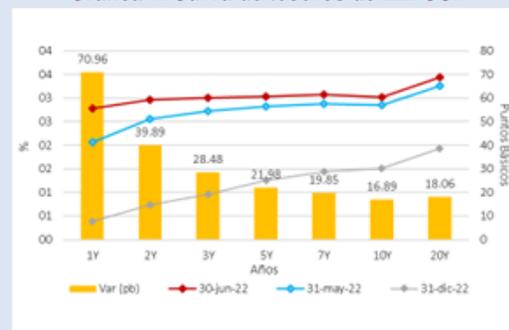
Gráfica 2. Índices Bursátiles



Gráfica 3. LACI y DXY



Gráfica 4. Curva de tesoros de EE. UU.



Así mismo, en junio la Fed incrementó su rango de tasa referencia en 75pb hasta 1.5% y 1.75%, consolidando, el alza más pronunciada desde 1994. El BCE anunció su intención de elevar los tipos de interés en 25pb en julio, al tiempo que se revisaron los pronósticos de crecimiento de la zona (de 3.7% a 2.8% en 2022), y de inflación (de 5.1% a 6.8%).

Durante el mes, el petróleo de referencia WTI se desvalorizó 7.77% y la referencia Brent 6.54%, hasta USD105.76 y USD114.81 por barril, en cada caso. Otras materias primas también se desvalorizaron: el cobre en -13.54%, el aluminio -11.99%, la plata -5.9%, el paladio -3.09% y el oro -1.64%.

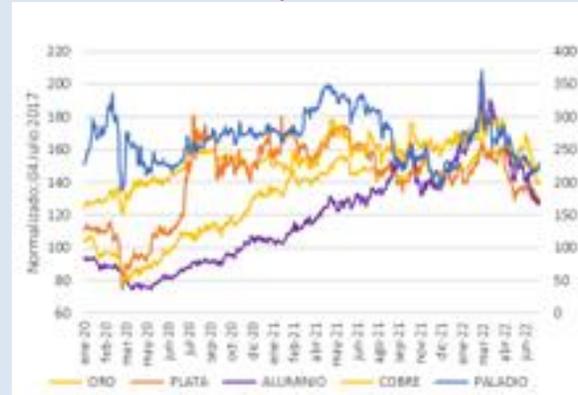
Coyuntura local

En junio, las tasas IBR se incrementaron. Respecto al 31 de mayo, la referencia a 1M aumentó 1.47 pp, mientras que las de 3 y 6 meses hicieron lo propio en 1.09 y 1.11 pp, respectivamente. Por su parte, la referencia Overnight evidenció una caída de 0.8 pb. Este comportamiento descuenta mayores incrementos en la tasa de intervención.

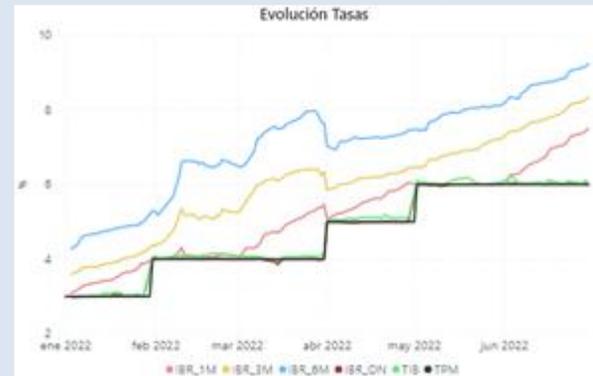
Por otro lado, la toma promedio de Repos de expansión a un día se ubicó en \$12.88b, 47.77% por encima de la del mes anterior (\$8.72b).

La deuda pública mostró desvalorizaciones de 78, 76 y 87pb en los tramos corto, medio y largo de la curva, respectivamente. Varios hechos de relevancia marcaron esta tendencia a lo largo del mes, incluyendo las elecciones presidenciales, un contexto internacional de política monetaria más restrictiva, los temores sobre una posible recesión estadounidense y la consecuente búsqueda del dólar como activo refugio, derivaron en una depreciación del peso del 10.1%, frente al cierre de mayo. De igual forma, la inflación de junio (9.67%) y el dinamismo de la actividad económica, llevaron a la JDBR a aumentar en 150pb su tasa de referencia, hasta 7.5%. También hubo noticias positivas en el frente laboral con una tasa de desempleo de mayo en 10.6%, menor al 11.16% de abril y el 15.02% de mayo del año anterior.

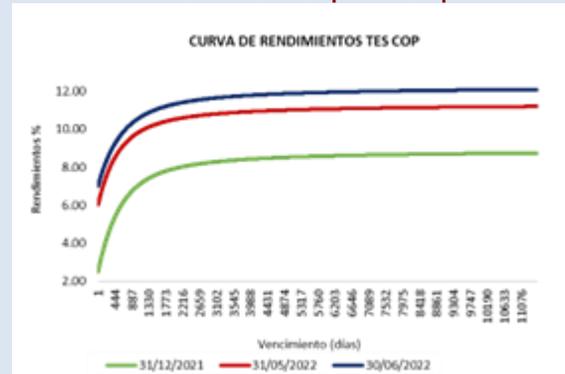
Gráfica 5. Principales Commodities



Gráfica 6. Tasa de Política Monetaria e IBR, 2022



Gráfica 7. Curva Cero Cupón TES – pesos



El MSCI Colcap finalizó junio con una desvalorización de -17.49%, al pasar de 1603.2 a 1322.9 puntos. Las acciones más valorizadas fueron ETB (+11.48%), GRUPOARGOS (+11.23%), y NUTRESA (+7.03%). Las más desvalorizadas ECOPETROL (-27.79%), seguida por PF GRUPOSURA (-26.01%), y BANCOLOMBIA (-25.99%).

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



I. 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 2022. 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 2022								
	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)	914,743,379	4.9%	193,319,761	-3.3%	579,300,078	7.5%	113,335,458	-5.3%	10,544,395
Aseguradoras	102,948,171	-4.0%	74,250,919	-0.3%	186,578	3.6%	15,659,152	-6.5%	1,643,903
Proveedores de Infraestructura	123,802,459	31.1%	104,340,872	43.8%	0	0.0%	1,772,174	-5.9%	179,165
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	8,972,630	-2.7%	6,692,935	-6.6%	0	0.0%	5,388,120	-7.9%	-32,493
Prima media (RPM)	1,030,197	-1.1%	936,304	-0.1%	0	0.0%	466,143	-17.0%	241,735
Intermediarios de valores	3,023,259	-31.5%	1,449,274	-50.9%	0	0.0%	1,177,484	-4.3%	88,566
Soc.Fiduciarias	3,767,021	-11.5%	2,128,781	-17.8%	0	0.0%	2,865,559	-7.4%	230,293
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	99,157,863	-1.2%	47,167,527	-4.8%	42,738,059	-0.6%	39,550,875	-4.0%	919,098
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	198,898	19.5%	4,173	35.4%	0	0.0%	68,929	24.0%	-22,978
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1,257,643,877	5.4%	430,290,546	4.9%	N.A.		180,283,894	-5.3%	13,791,684
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS									
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	581,625,097	-1.9%	205,973,160	-12.5%	3,441,266	21.2%	394,821,294	-6.9%	4,044,357
Custodia (AUC) ²	206,057,848	-11.0%							
Fondos de pensiones y cesantías	388,911,203	-6.6%	367,483,420	-7.8%	0	0.0%	376,886,388	-8.1%	-28,854,066
Fondos de prima media	14,294,392	7.8%	3,904,973	-29.6%	0	0.0%	11,495,786	13.4%	-184,877
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	34,623,912	-12.6%	24,654,389	-19.2%	1,499,322	17.5%	32,131,200	-13.5%	558,012
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	273,061	-14.7%	251,698	-6.6%	0	0.0%	270,989	-14.3%	-332
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,225,785,512	-5.3%	602,267,641	-10.1%	N.A.		815,605,656	-7.5%	-24,436,907
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,483,429,390	-0.16%	1,032,558,187	-4.4%	N.A.		995,889,550	-7.1%	(10,645,223)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

(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).

A partir de la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

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

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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio 2022	Patrimonio	Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		
SALDOS					
Bancos	868,486,861	170,412,937	563,139,652	96,127,896	9,028,978
Corporaciones financieras	26,053,749	22,024,243	0	14,145,679	1,408,427
Compañías de financiamiento	15,530,368	611,478	12,474,789	1,861,903	56,142
Cooperativas financieras	4,672,402	271,102	3,685,637	1,199,980	50,848
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	914,743,379	193,319,761	579,300,078	113,335,458	10,544,395
Sociedades fiduciarias	3,767,021	2,128,781	0	2,865,559	230,293
Fiducias	413,451,723	73,681,611	2,127,363	236,128,921	6,868,833
Custodia (AUC)*	206,057,848				
Recursos de la Seguridad Social	77,751,647	72,236,448	0	71,758,361	-4,573,419
Fondos de inversión colectiva	60,914,999	39,317,239	0	60,619,859	878,833
Fondos de capital privado	25,676,460	17,977,939	1,313,903	22,521,378	920,693
Fondos de pensiones voluntarias	3,830,268	2,759,923	0	3,792,775	-50,583
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	791,449,966	208,101,941	3,441,266	397,686,853	4,274,650
Sociedades administradoras (AFP)	8,972,630	6,692,935	0	5,388,120	-32,493
Fondo de Pensiones Moderado	223,720,195	214,503,774	0	215,384,855	-18,569,005
Fondo Especial de Retiro Programado	38,651,674	37,853,714	0	38,031,480	-1,701,385
Fondo de Pensiones Conservador	31,372,413	29,809,660	0	30,728,763	-2,022,189
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	52,468,688	50,060,790	0	50,961,393	-4,077,613
Fondos de pensiones voluntarias	24,241,401	20,940,718	0	23,699,179	-1,163,133
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12,509,481	12,125,722	0	12,140,547	-1,435,642
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,947,351	2,189,042	0	5,940,171	114,899
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	397,883,833	374,176,355	-	382,274,507	(28,886,559)
Sociedades Prima Media	1,030,197	936,304	0	466,143	241,735
Vejez	13,354,058	3,530,660	0	10,839,014	-190,362
Invalidez	160,897	33,100	0	103,952	-3,068
Sobrevivencia	429,344	71,861	0	203,154	-9,029
Beps	350,092	269,353	0	349,665	17,581
TOTAL PRIMA MEDIA	15,324,588	4,841,277	-	11,961,929	56,858
Seguros de Vida	67,709,944	57,780,013	167,078	8,997,263	1,357,497
Seguros Generales	32,054,396	15,254,440	13,575	5,707,633	171,711
Soc. de Capitalización	445,297	396,065	1,557	137,748	-4,442
Coop. de Seguros	1,714,208	769,983	4,368	269,954	31,492
Corredores de Seguros	1,024,326	50,417	0	546,554	87,645
Fondos de pensiones voluntarias	273,061	251,698	0	270,989	-332
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	103,221,232	74,502,617	186,578	15,930,141	1,643,571
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	2,952,101	1,428,440	0	1,132,821	83,757
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	50,924	7,392	0	26,832	3,336
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	20,234	13,442	0	17,830	1,473
FICs admin. por SCBV	27,129,720	20,526,749	0	25,865,993	144,042
Fondos de capital privado admin. por SCBV	6,659,719	3,704,449	1,499,322	5,828,275	376,755
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	366,558	224,652	0	6,671	8,771
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	467,915	198,540	0	430,260	28,445
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	37,647,171	26,103,663	1,499,322	33,308,683	646,578
Proveedores de Infraestructura	123,802,459	104,340,872	-	1,772,174	179,165
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	99,157,863	47,167,527	42,738,059	39,550,875	919,098
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	198,898	4,173	-	68,929	(22,978)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,483,429,390	1,032,558,187	N.A.	995,889,550	(10,645,223)

Información de CUJIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

(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).

A partir de la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

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

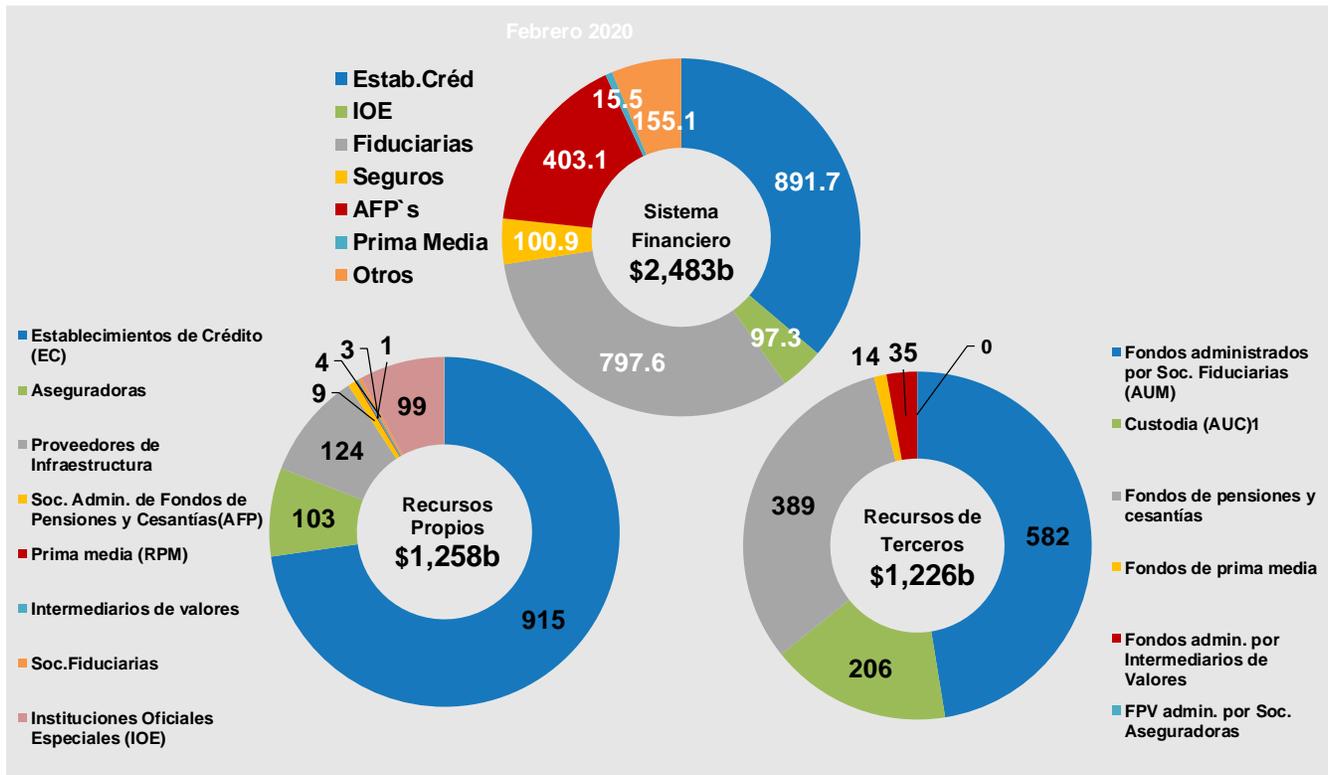
Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	4.9%	35.0%	-3.8%	16.5%	-6.5%	9.7%
	Corporaciones financieras	2.3%	1.0%	0.9%	2.1%	1.5%	1.4%
	Compañías de financiamiento	11.9%	0.6%	1.4%	0.1%	5.9%	0.2%
	Cooperativas financieras	-3.1%	0.2%	-32.1%	0.0%	0.8%	0.1%
	TOTAL EC	4.9%	36.8%	-3.3%	18.7%	-5.3%	11.4%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	-11.5%	0.2%	-17.8%	0.2%	-7.4%	0.3%
	Fiducias	3.2%	16.6%	-4.3%	7.1%	-1.7%	23.7%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	-17.6%	3.1%	-19.4%	7.0%	-19.6%	7.2%
	Fondos de inversión colectiva	-12.5%	2.5%	-19.5%	3.8%	-12.7%	6.1%
	Fondos de pensiones voluntarias	-12.9%	0.2%	-24.9%	0.3%	-13.4%	0.4%
TOTAL FIDUCIARIAS	-4.5%	31.9%	-12.6%	20.2%	-6.9%	39.9%	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	-2.7%	0.4%	-6.6%	0.6%	-7.9%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	-12.4%	9.0%	-13.3%	20.8%	-14.1%	21.6%
	Fondo Especial de Retiro Programado	2.1%	1.6%	2.1%	3.7%	1.5%	3.8%
	Fondos de pensiones voluntarias	-11.5%	1.0%	-15.3%	2.0%	-12.2%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	-11.2%	1.3%	-13.2%	2.9%	-11.9%	3.1%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	-10.1%	0.5%	-9.4%	1.2%	-11.3%	1.2%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	28.4%	2.1%	26.4%	4.8%	25.8%	5.1%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	1.5%	0.2%	13.9%	0.2%	1.5%	0.6%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	-6.5%	16.0%	-7.7%	36.2%	-8.1%	38.4%	
Prima Media	Sociedades Prima Media	-1.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	-17.0%	0.0%
	Vejez	7.9%	0.5%	-31.2%	0.3%	13.3%	1.1%
	Invalidez	-4.4%	0.0%	-30.7%	0.0%	4.5%	0.0%
	Sobrevivencia	10.3%	0.0%	-31.6%	0.0%	40.2%	0.0%
	Beps	7.4%	0.0%	1.6%	0.0%	7.4%	0.0%
TOTAL PRIMA MEDIA	7.1%	0.6%	-25.3%	0.5%	11.8%	1.2%	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	2.2%	2.7%	1.4%	5.6%	-5.4%	0.9%
	Seguros Generales	-15.2%	1.3%	-5.6%	1.5%	-9.6%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-34.5%	0.0%	-34.8%	0.0%	-16.4%	0.0%
	Coop. de Seguros	5.3%	0.1%	10.5%	0.1%	3.0%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-14.7%	0.0%	-6.6%	0.0%	-14.3%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	-4.1%	4.2%	-0.4%	7.2%	-6.7%	1.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-32.1%	0.1%	-51.3%	0.1%	-4.5%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	10.0%	0.0%	3.6%	0.0%	-1.6%	0.0%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6.3%	0.0%	46.2%	0.0%	5.7%	0.0%
	FICs admin. por SCBV	-14.4%	1.1%	-20.7%	2.0%	-15.7%	2.6%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	6.3%	0.3%	-2.0%	0.4%	12.1%	0.6%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-5.1%	0.0%	-8.4%	0.0%	73.6%	0.0%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-53.3%	0.0%	-59.2%	0.0%	-55.3%	0.0%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	-14.5%	1.5%	-22.0%	2.5%	-13.2%	3.3%	
Proveedores de Infraestructura	31.1%	5.0%	43.8%	10.1%	-5.9%	0.2%	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	-1.2%	4.0%	-4.8%	4.6%	-4.0%	4.0%	
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	19.5%	0.0%	35.4%	0.0%	24.0%	0.0%	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	-0.2%	100.0%	-4.4%	100.0%	-7.1%	100.0%	

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

* 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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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 2022 los activos del sistema financiero ascendieron a \$2,483.4b, cifra superior en \$215.2b frente a igual mes de 2021. El 50.6% de los activos correspondió a las sociedades y el 49.4% restante a los fondos de terceros administrados por ellas.

Entre los activos propios de las sociedades, los de mayor monto fueron los de los EC \$914.7b, seguidos de los pertenecientes a los proveedores de infraestructura \$123.8b²⁷, las aseguradoras \$102.9b y las instituciones oficiales especiales (IOE) \$99.2b. 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 \$787.7b, seguidos por los fondos de pensiones y cesantías \$388.9b.

Por componentes del activo del sistema financiero, las inversiones y operaciones con derivados se situaron en \$1,032.6b (41.6%), seguidas por la

cartera bruta de créditos y operaciones de leasing financiero²⁸ \$627.1b (25.3%) y \$172.8b en cuentas por cobrar (7%).

Inversiones

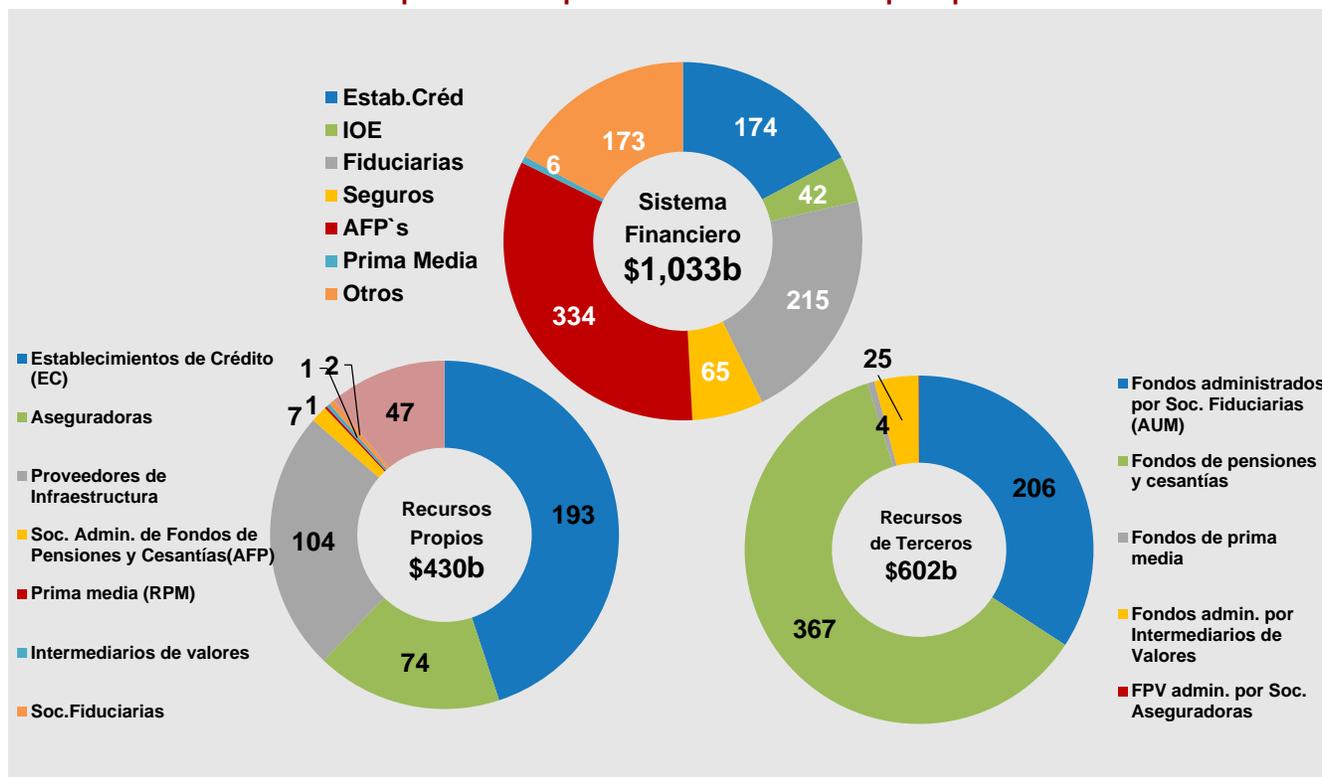
Las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$1,032.6b, es decir un aumento mensual de 0.4% y una variación real anual de -4.4%.

El 58.3% del portafolio total correspondió a recursos de los fondos administrados por entidades vigiladas, en especial de los fondos de pensiones y cesantías (35.6% del total). El 41.7% restante del portafolio se originó en los recursos propios de las entidades, en especial de los EC (18.7% del total).

²⁷ Incluyendo la CRCC.

²⁸ 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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Tabla 4. Portafolio de inversiones. Principales cuentas por industria

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Jun.2022	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	193,319,761	47,167,527	208,101,941	74,502,405	374,176,355	4,841,277	130,448,709	1,032,557,975
Títulos de tesorería – TES	62,989,179	16,451,758	39,515,208	29,733,396	100,126,864	2,754,173	1,540,926	253,111,505
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	17,432,524	851,369	2,012,958	2,671,969	7,883,724	175,927	69,113	31,097,584
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	14,378,976	5,905,040	103,905,993	27,606,495	35,168,051	1,272,198	14,703,865	202,940,618
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	5,332,198	22,754,939	4,082,608	3,020,456	9,444,516	65,780	207,901	44,908,398
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	40,015,299	890,432	48,247,109	8,767,662	53,703,615	134,356	8,641,138	160,399,611
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	34,816,004	26,912	9,159,607	2,428,611	164,353,876	434,074	1,769,851	212,988,936
Derivados de negociación	17,706,531	287,076	58,376	227,224	19,934	(247)	103,513,916	121,812,810
Derivados de cobertura	649,049	-	992,928	46,593	3,475,776	5,016	1,998	5,171,359
Otros			127,153				0	127,153

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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Establecimientos de crédito

En durante el primer semestre de 2022 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$914.7b, cifra superior en \$119.5b frente al mismo periodo del 2021. La cartera de créditos y operaciones de leasing financiero aumentó en \$88b anual, las inversiones y operaciones con derivados en \$11b, y las utilidades en \$4.4b.

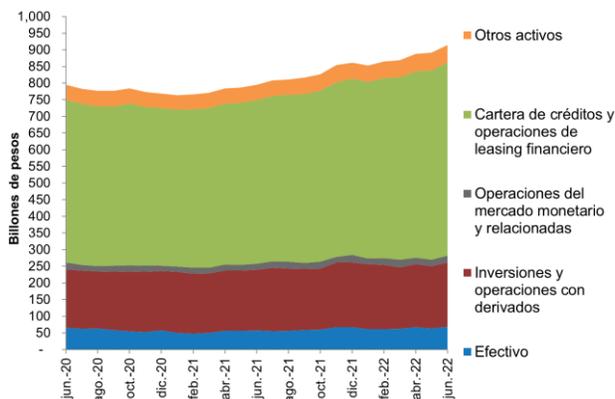
Tipo de Intermediario	Junio 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	868,486,861	170,412,937	563,139,652	96,127,896	9,028,978
Corp. Financieras	26,053,749	22,024,243	0	14,145,679	1,408,427
Compañías de Financiamiento	15,530,368	611,478	12,474,789	1,861,903	56,142
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	4,672,402	271,102	3,685,637	1,199,980	50,848
TOTAL	914,743,379	193,319,761	579,300,078	113,335,458	10,544,395

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

Activos

En el primer semestre los EC representaron el 36.8% de los activos del sistema financiero. Este rubro creció 4.9% real anual, ante el impulso de la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (7.5%)²⁹, efectivo y equivalentes del efectivo (8.8%), mientras que hubo contracciones en el rubro de inversiones y operaciones con derivados (3.3%) y operaciones del mercado monetario (0.8%). Adicionalmente, otros activos tuvieron un crecimiento positivo (6.8%).

Gráfica 3. Activos de los EC



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Desagregando por tipo de EC, los bancos aumentaron en \$113.6b los activos totales frente a 2021, las corporaciones financieras en \$2.8b, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras aumentaron el tamaño de su activo en \$2.9b y 275.6mm, respectivamente. Dicho comportamiento es consistente con el fortalecimiento del balance de las vigiladas en el contexto de recuperación económica.

En esta línea, el fortalecimiento del balance también se reflejó en la mejora la composición de los indicadores de actividad operacional. En efecto, los EC centraron su actividad en la colocación de créditos (63.3%) y en las inversiones y operaciones con derivados (21.1%), reflejando estabilidad entre 2022 y 2021.

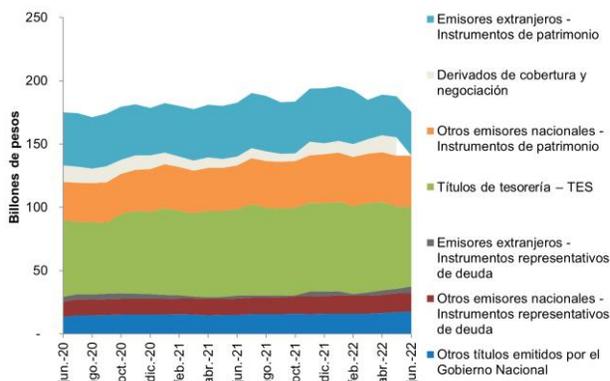
Inversiones y operaciones con derivados

De lado de las inversiones, el crecimiento alcanzó el -3.3% real anual, explicado por el menor saldo en la tenencia de TES (-16.2%) y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros (-25.2%). Es importante destacar que el dinamismo de los instrumentos representativos de deuda no logró compensar los resultados precedentes, al registrar crecimientos de 3% para emisores nacionales y

²⁹ Información para los establecimientos de crédito excluyendo FNA.

125.6% para extranjeros. Los derivados de negociación registraron un crecimiento de 151.5% y los de cobertura 43.4%.

Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Durante el primer semestre la participación por tipo de título se distribuyó así: Títulos de Tesorería (TES) 32.6%, acciones de emisores extranjeros 18% (instrumentos de patrimonio), acciones de emisores nacionales 20.7%, emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 7.4%, derivados de negociación y cobertura 9.5%, y otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional 9%.

Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total



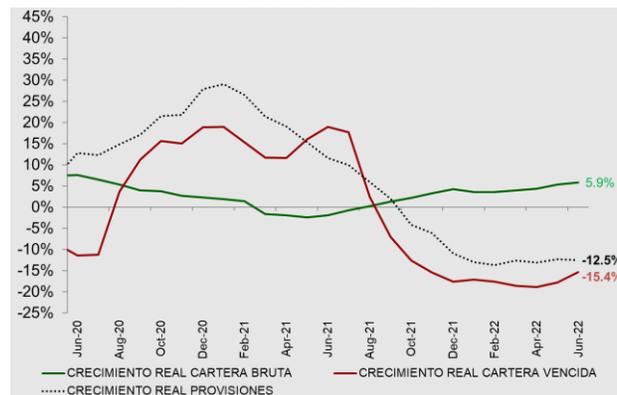
Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Cartera total y operaciones de leasing financiero³⁰

La cartera continuó mostrando señales de dinamismo en el primer semestre, impulsada por el

comportamiento de la actividad económica, y en menor medida, por la depreciación del saldo en moneda extranjera. El crecimiento a junio fue 5.9% real anual, por encima del percentil 75% observado durante el quinquenio.

Gráfica 6. Cartera total



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

La reducción del indicador de calidad en mora en cada modalidad refleja la contracción que ha venido mostrando la cartera vencida y el dinamismo del saldo bruto durante el semestre.

Gráfica 7. Indicador de calidad por mora



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

La reducción anual en el saldo de las provisiones coincide con la mejora en los indicadores de calidad y la disminución progresiva de la cartera riesgosa. Frente al mes anterior las provisiones aumentaron \$264mm en junio, explicado por la procíclica, que es componente que más aporta a la dinámica de las provisiones.

³⁰ En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

Tabla 5. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jun-21	May-22	Jun-22	Mensual	Anual	
Principales cuentas						
Activos	805,350,904	903,172,521	926,179,722	23,007,202	120,828,819	4.86%
Pasivos	693,965,074	789,390,020	810,348,146	20,958,127	116,383,072	6.47%
Utilidades	6,235,283	8,990,999	10,616,860	1,625,860	4,381,577	55.26%
Cartera Bruta	538,373,590	613,755,142	624,975,734	11,220,592	86,602,145	5.85%
Comercial	274,923,517	303,164,588	309,759,848	6,595,260	34,836,332	2.74%
Consumo	163,976,136	197,932,798	201,309,440	3,376,642	37,333,304	11.94%
Vivienda	85,944,247	97,313,288	98,463,033	1,149,745	12,518,786	4.46%
Microcrédito	13,529,689	15,344,468	15,443,413	96,945	1,913,724	4.08%
Cartera Vencida	25,065,372	23,253,824	23,280,153	26,330	(1,805,219)	-15.38%
Comercial	11,872,947	10,438,598	10,110,079	(328,519)	(1,762,868)	-22.36%
Consumo	9,027,704	9,003,151	9,410,219	407,068	382,515	-4.95%
Vivienda	3,159,432	2,857,407	2,827,122	(30,284)	(332,309)	-18.41%
Microcrédito	1,025,290	954,668	932,733	(21,935)	(82,556)	-17.05%
Provisiones	39,280,489	37,440,608	37,704,603	263,996	(1,575,885)	-12.41%
Comercial	17,682,497	17,421,311	17,570,784	149,473	(111,713)	-9.39%
Consumo	13,416,248	13,981,091	14,207,556	226,465	791,308	-3.44%
Vivienda	3,182,920	3,489,777	3,486,620	(3,157)	303,700	-0.12%
Microcrédito	1,214,800	962,363	955,661	3,298	(249,139)	-27.52%
OTRAS	3,784,024	1,586,066	1,473,983	(112,083)	(2,310,041)	-64.48%
PROVISIONES						
Total	39,280,489	37,440,608	37,704,603	263,996	(1,575,885)	-12.5%
Individual y general	35,811,060	32,804,142	32,952,857	148,715	(2,858,203)	-16.1%
Contracíclica	3,469,429	4,636,465	4,751,746	115,281	1,282,318	24.9%
Consumo	2,063,108	2,924,809	2,999,923	75,114	936,815	32.6%
Comercial	1,406,321	1,711,657	1,751,823	40,167	345,502	13.6%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Individual y general	91.17%	87.62%	87.40%			
Contracíclica	8.83%	12.38%	12.60%			

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

La reducción de las provisiones y el menor dinamismo de los saldos en riesgo y en mora, se han reflejado en la estabilidad de los indicadores de cobertura para el universo de los EC. Con ello, al cierre de junio la cobertura por mora se ubicó en 162%.

Tabla 6. Calidad y Cobertura de los EC

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	Jun-21	May-22	Jun-22	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.66%	3.79%	3.72%	(0.06)	(0.93)
Comercial	4.32%	3.44%	3.26%	(0.18)	(1.05)
Consumo	5.51%	4.55%	4.67%	0.13	(0.83)
Vivienda	3.68%	2.94%	2.87%	(0.07)	(0.80)
Microcrédito	7.58%	6.22%	6.04%	(0.18)	(1.54)
Indicador de cobertura	156.59%	161.01%	161.96%	0.95	5.37
Comercial	148.93%	166.89%	173.79%	6.90	24.86
Consumo	148.61%	155.29%	150.98%	(4.31)	2.37
Vivienda	100.74%	122.13%	123.33%	1.20	22.58
Microcrédito	118.48%	100.81%	103.53%	2.72	(14.95)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. Incluye FNA.

Cartera comercial

Esta modalidad representa el 49.6% de la cartera total, con un saldo bruto de \$309.8b en el primer semestre de 2022. Persiste la tendencia de finales de 2021 de crecimiento de la modalidad, luego de verse influenciada negativamente por el efecto base de mediados de año.

La cartera vencida continúa descendiendo (22.4%), el saldo con mora mayor a 30 días alcanzó \$10.1b (\$11.9b en 2021). Así mismo, la cartera en riesgo

retrocedió un 22.5% real anual, una mejora asociada a la concentración del riesgo de portafolio durante el primer semestre. El saldo de las provisiones cerró en \$17.6b, un crecimiento de -9.4%, los indicadores de cobertura por mora y por riesgo alcanzaron 173.8% y 60.4%, en cada caso.

Gráfica 8. Cartera comercial



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Por último, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³¹ en junio fue 12.4%, 75pb mayor a la observada en mayo (11.7%) y superior en 584pb a la tasa observada en el mismo periodo de 2021 (6.6%). Dicho comportamiento refleja la transmisión del incremento en la tasa de política monetaria, siendo éste uno de los portafolios con mayor proporción de tasa variable.

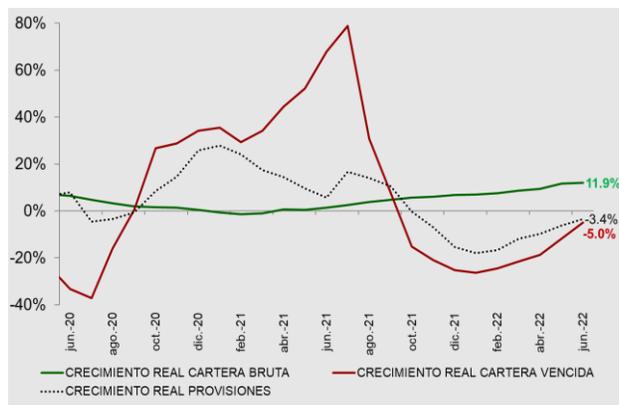
Cartera de consumo

Este portafolio representa el 32.2% del saldo total con \$201.3b. Su crecimiento real anual fue 11.9%, uno de las más altas del quinquenio.

El saldo vencido se ha venido reduciendo a una tasa de 5% al cierre del semestre, hasta alcanzar \$9.4b. De igual forma, la cartera en riesgo decreció 15.6% menor ritmo que lo observado a mediados del 2021. Las provisiones ascendieron a \$14.2b (\$13.4b en 2021) con lo que el indicador de cobertura por mora y riesgo alcanzó 151% y 93.1%, respectivamente.

³¹ No incluye sobregiros.

Gráfica 9. Cartera de consumo



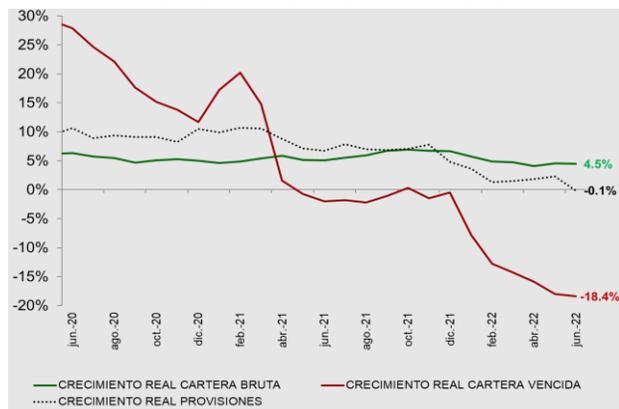
Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. Incluye FNA.

La tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³² en junio fue 24.2%, superior en 124pb a la tasa observada en mayo (22.9%) y superior en 581pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (18.4%). Los aumentos graduales de tasa coinciden con el hecho que la mayor parte del portafolio se denomina en tasa fija.

Cartera de vivienda

Esta modalidad representa el 15.8% de la cartera total, con un saldo bruto de \$98.5b. El portafolio de vivienda ha mantenido un crecimiento estable y cerró el mes en 4.5%. La dinámica tanto en el segmento de alto valor como en VIS continúa aportando al total.

Gráfica 10. Cartera de vivienda



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. Incluye FNA.

³² No incluye sobregiros.

³³ No incluye sobregiros.

La cartera vencida disminuyó -18.4%, al cerrar el junio en \$2.8b. De igual forma, la cartera en riesgo sigue decreciendo a tasas de 26%. Por su parte, las provisiones ascendieron a \$3.5b, con lo que el indicador de cobertura por mora y por riesgo alcanzaron, 123.3% y 63.8%, en su orden.

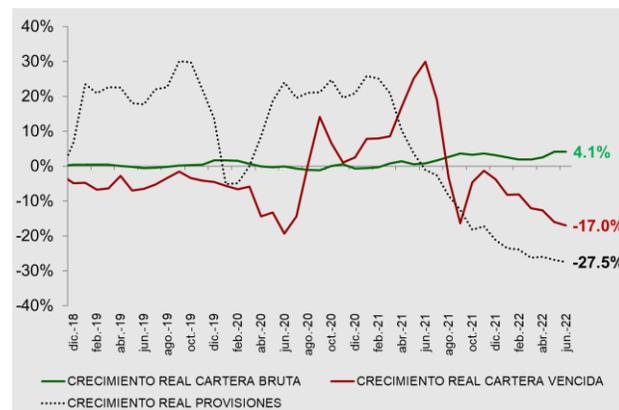
La tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³³ en junio fue 12.9%, superior en 39pb a la tasa de mayo (12.5%) y superior en 256pb a la tasa registrada en igual periodo de 2021 (10.3%).

Microcrédito

Esta modalidad representa el 2.5% de la cartera total, con un saldo bruto de \$15.4b en junio de 2022. Este portafolio ha reaccionado positivamente a la recuperación económica y al impulso proveniente de los segmentos menores a 25 SMMLV.

La cartera vencida ha disminuido consistentemente desde agosto de 2021, registrando un retroceso de 17% en junio y un saldo en mora de \$1b. De igual forma la cartera en riesgo continúa desacelerándose hasta -22.6% en junio.

Gráfica 11. Microcrédito



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. Incluye FNA.

Consistente con el comportamiento de la mora y el riesgo, el saldo en provisiones se redujo 27.5% (\$1b de saldo). El indicador de cobertura por mora alcanzó 103.5% y el de cobertura por riesgo 60.1%.

Finalmente, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos³⁴ en junio fue 40.2%, superior

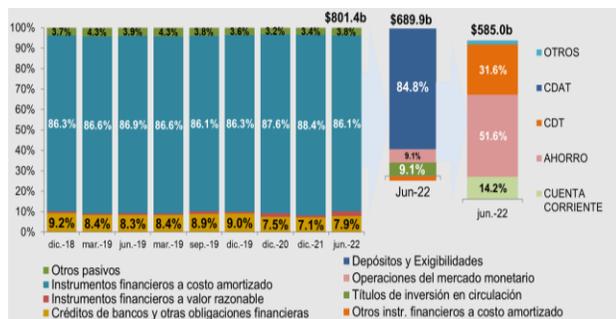
³⁴ No incluye sobregiros.

en 92pb a la tasa observada en mayo (39.30%) y mayor en 228pb a la tasa registrada en el mismo periodo del año pasado (37.9%).

Pasivos

A junio los pasivos de los EC crecieron 6.5% real anual, ubicándose en \$801.4b. Esto coincide con el incremento anual del saldo de depósitos y exigibilidades (\$70.6b), así como con un aumento en los instrumentos financieros a valor razonable y en los créditos con otras entidades financieras, con un crecimiento anual de 130.8% y 20.5%, respectivamente. El saldo cerró en \$689.9b para instrumentos a costo amortizado, \$63.2b créditos con otras entidades y obligaciones e instrumentos a valor razonable con \$18.1b.

Gráfica 12. Pasivos



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

El dinamismo de los depósitos y exigibilidades (3.7% real anual) coincide con el buen momento de los productos de depósito, cuentas de ahorro y corriente. Sobresalen los depósitos a término, los cuales registran un crecimiento real positivo durante dos meses consecutivos.

Tabla 7. Depósitos y Exigibilidades de los EC.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual Jun-22
	Jun-21	May-22	Jun-22	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	514,428,350	565,786,573	585,033,421	19,246,848	70,605,071	3.7%
Cuenta Corriente	80,028,683	81,276,049	83,247,742	1,971,693	3,219,059	-5.1%
Cuenta de Ahorro	263,688,292	293,316,212	302,111,449	8,795,237	38,423,157	4.5%
CDT	156,382,484	176,814,968	185,135,388	8,320,420	28,752,905	7.9%
menor a 6 meses	31,104,402	39,221,135	42,922,399	3,701,264	11,817,997	25.8%
entre 6 y 12 meses	31,490,444	35,924,347	37,086,615	1,162,269	5,596,171	7.4%
entre 12 y 18 meses	23,824,060	32,543,884	32,996,024	452,140	9,171,963	26.3%
igual o superior a 18 m.	69,963,578	69,125,603	72,130,351	3,004,748	2,166,773	-6.0%
CDAT	767,932	696,031	628,841	(67,190)	(139,091)	-25.3%
Otros	13,560,959	13,683,313	13,910,000	226,687	349,041	-6.5%

³⁵ El cálculo de la relación de solvencia está incluido en el Capítulo XIII-16 de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF):

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{PBO}{APNR + \frac{100}{9}(VeRRM + VeRRO)} \geq 4.5\%;$$

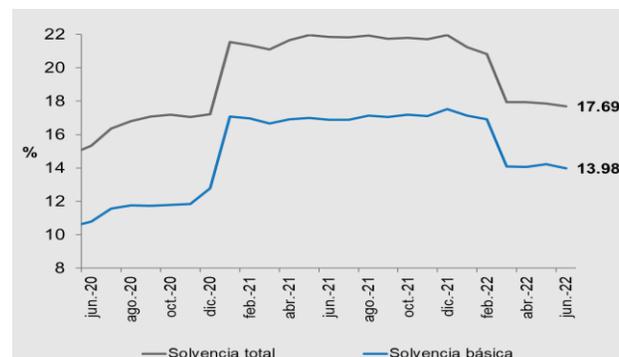
$$\text{Solvencia Total} = \frac{PT}{APNR + \frac{100}{9}(VeRRM + VeRRO)} \geq 9\% \text{ donde}$$

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Solvencia³⁵

La solvencia continúa por encima de los niveles mínimos regulatorios. La solvencia total cerró el primer semestre en 17.69% y la solvencia básica se situó en 13.98%.

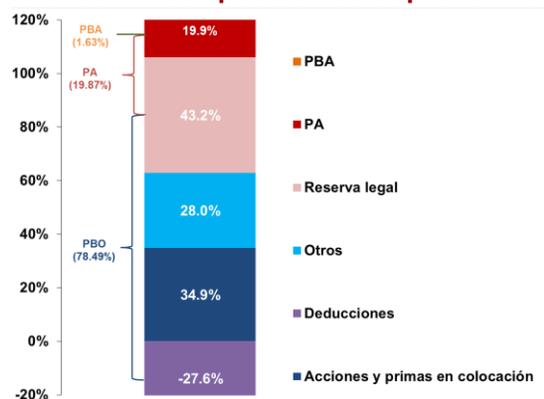
Gráfica 13. Solvencia



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

El patrimonio técnico de los EC cerró en \$127.7b en el primer semestre de 2022 frente a los \$131.8b del 2021. El patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$100.3b y correspondió al 78.5% del patrimonio técnico, mientras que el patrimonio adicional (PA) fue \$25.3b y el patrimonio básico adicional \$2.1b.

Gráfica 14. Composición de Capital en EC



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, VeRRM es el valor de la exposición por riesgo de mercado, VeRRO y es el valor de la exposición por riesgo operacional. 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.

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

Tabla 8. Solvencia básica y total de los EC

		SOLVENCIA					
		%			Var. absoluta (pp)		
		jun.-21	may.-22	jun.-22	Mensual	Anual	
Solvencia Básica	Bancos	15.08%	12.32%	12.17%	-0.15	-2.91	
	Corporaciones Financieras	57.17%	54.97%	53.49%	-1.48	-3.68	
	Compañías de Financiamiento	18.54%	16.77%	16.85%	0.08	-1.69	
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	39.45%	35.32%	34.89%	-0.43	-4.56	
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.90%	14.23%	13.98%	-0.25	-2.92	
Solvencia Total	Bancos	20.31%	16.17%	16.10%	-0.07	-4.21	
	Corporaciones Financieras	57.26%	54.97%	53.31%	-1.66	-3.95	
	Compañías de Financiamiento	20.27%	17.66%	17.73%	0.07	-2.54	
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	40.20%	35.91%	35.48%	-0.43	-4.72	
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	21.84%	17.86%	17.69%	-0.17	-4.15	

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Liquidez

Los EC contaron con recursos suficientes para responder con sus compromisos de corto plazo, registrando 181.5% en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL). En otras palabras, los Activos Líquidos ajustados por riesgo de Mercado (ALM) superaron en cerca de dos veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)³⁶ hasta 30 días³⁷. Por tipo de entidad, el IRL de las compañías de financiamiento se situó en 305.1%, en los bancos fue 176.5% y en las cooperativas financieras 199.8%.

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



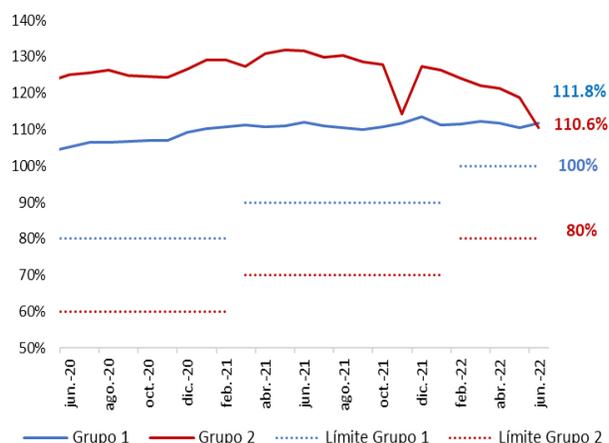
Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

³⁶ 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.

³⁷ El IRL tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. La regulación requiere que los EC cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, que el valor del indicador debe ser como mínimo el 100% los requerimientos de liquidez de corto plazo.

Frente al CFEN, el Grupo 1 registró 111.8% y para el grupo 2 fue de 110.6%. El CFEN de los EC se situó en 113.5%.

Gráfica 16. CFEN



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Resultados y rentabilidad

En junio de 2022, la rentabilidad³⁸ de los EC frente al activo (ROA) y al patrimonio (ROE) mejoró con relación a 2021. El ROE y el ROA se ubicaron en 19.5% y 2.3%, respectivamente, superiores en 7.8pp y 0.8pp a los observados en 2021 (11.7% y 1.6%), respectivamente.

Conforme la presión sobre el gasto en provisiones ha venido cediendo, el dinamismo de la cartera ha redundado en mejorías en el margen financiero bruto, si bien la volatilidad en los mercados financieros globales y locales han acotado la rentabilidad en el rubro de inversiones para los EC.

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

³⁸ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo en activos de \$581.6b de los cuales, el portafolio de inversiones y las operaciones con derivados fue de \$206b, es decir el 35.4% del total de activos administrados. Los resultados acumulados de los fondos administrados por fiduciarias ascendieron a \$4b influenciados, principalmente, por las fiducias³⁹ (\$6.9b).

Tabla 9. Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Junio 2022					
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	3.767.021	2.128.781	0	2.865.559	230.293
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60.914.999	39.317.239	0	60.619.859	878.833
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	25.676.460	17.977.939	1.313.903	22.521.378	920.693
Recursos de la Seguridad Social	77.751.647	72.236.448	0	71.758.361	-4.573.419
FVP admin. por Soc. Fiduciarias	3.830.268	2.759.923	0	3.792.775	-50.583
Fiducias*	413.451.723	73.681.611	2.127.363	236.128.921	6.868.833
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	581.625.097	205.973.160	3.441.266	394.821.294	4.044.357

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Jun.2021	May.2022	Jun.2022	Variación Mensual	Variación Anual
Saldos en millones de pesos					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	58.284.112	52.944.132	49.389.663	(5.339.979)	(8.894.449)
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	34.732.984	35.214.622	34.639.985	481.638	(92.999)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	117.762.742	114.523.769	110.132.942	(3.238.973)	(7.629.800)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	437.713	168.653	158.013	(269.059)	(279.700)
Actividad de custodia de valores de fondos voluntarios de pensiones	-	12.532.155	11.737.245	12.532.155	11.737.245
TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS	211.217.551	215.383.331	206.057.848	4.165.781	(9.325.483)

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).

Mediante la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

Los activos en custodia (\$206.1b) presentaron un incremento de \$4.2b 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 en las siguientes proporciones: 83.1%, 97.1% y 86.4% 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 69.6%.

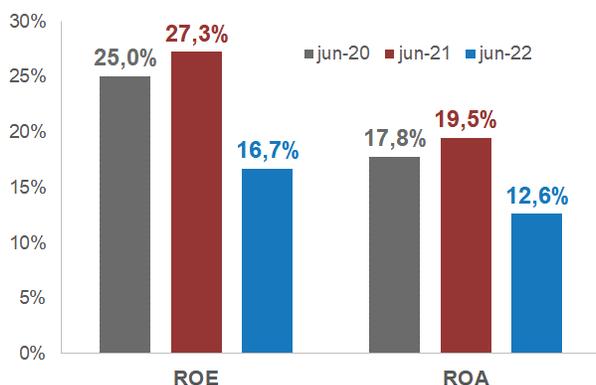
³⁹ En el presente documento, cuando se hace referencia a fiducia corresponde a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Sociedades Fiduciarias

A junio de 2022, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.8b, con variaciones mensuales y anuales respectivas de \$29.7mm y -\$115.3mm en cada caso. Así mismo, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$1.2b, cifra superior en \$197.7mm a la reportada el mes anterior. Del total de esos ingresos, el mayor aporte lo registraron las comisiones y honorarios con el 85.3%, equivalentes a \$995mm.

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$230.3mm, que comparadas con el mes anterior y con junio de 2021 presentan variaciones de \$38.5mm y -\$131.1mm, respectivamente.

Gráfica 17. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios para las sociedades fiduciarias fue la de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales con 72%, seguido por títulos de tesorería TES con 13.8%.

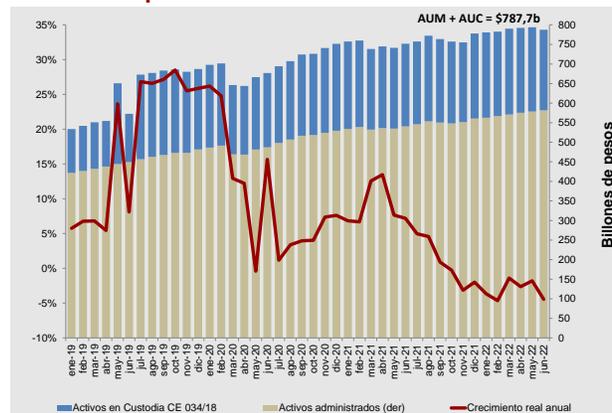
Recursos administrados e inversiones

Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como la fiducia⁴⁰, los FIC, los FCP, los RSS y los FVP, no presentaron un crecimiento real en el último año, aunque tuvieron un incremento de \$3b frente al mes anterior y de \$41.1b frente a junio de 2021. Los

⁴⁰ Tipos de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y de garantía. No incluye en el total las cifras de activos en custodia establecidos mediante la Circular Externa 034 de 2019.

activos administrados ascendieron a \$581.6b⁴¹, de los cuales el mayor aporte lo realizó la fiducia con 71.1%, seguido por los RSS con 13.4%, los FIC 10.5%, los FCP 4.4% y FVP el 0.7%.

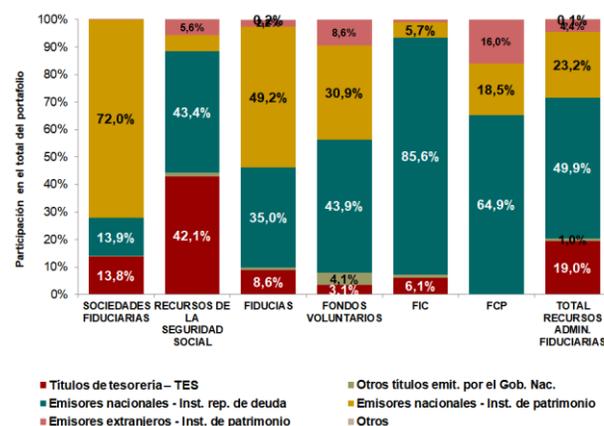
Gráfica 18. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Respecto al portafolio de inversiones y operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, estas registraron un saldo de \$206b. Por tipo de negocio, la fiducia tuvo la mayor participación con 35.8%, los RSS tuvieron 35.1%, los FIC 19.1%, los FCP 8.7% y los FVP 1.3%. El portafolio de los negocios fiduciarios disminuyó 12.5% real anual.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

⁴¹ Incluyendo AUC, esta cifra asciende a \$787.7b.

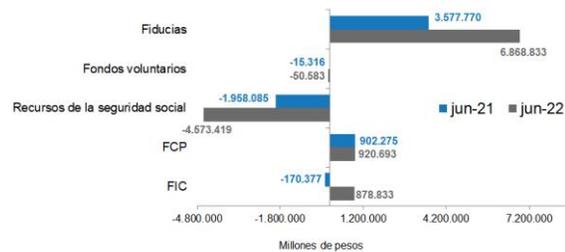
El portafolio de inversiones de las fiduciarias representó el 22.4% de las inversiones del sistema. Por tipo de instrumento, el 49.9% correspondió a los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, seguido por los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales y TES con 23.2% y 19%, respectivamente.

Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios de los RSS, los FIC y los FCP fueron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 43.4%, 85.6% y 64.9% respectivamente. En el caso de la fiducia el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de patrimonio de emisores nacionales con 49.2%.

Resultados acumulados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias registraron a junio resultados acumulados para los fideicomitentes de \$4b. Las ganancias en la actividad de fiducia de \$6.9b, en FCP con \$920.7mm y los FIC \$878.8mm compensaron las pérdidas en los FVP y los RSS con \$50.6mm y \$4.6b respectivamente. Frente a mayo, el aumento más significativo en las utilidades fue por cuenta de la fiducia por \$6.9b, especialmente de administración.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

La fiducia de administración (\$5.9b) generó las mayores utilidades, principalmente por ingresos por concepto de valoración de derivados de negociación, seguido por la fiducia inmobiliaria (\$1.2b) y de garantía (\$334.4mm). En contraste, se registraron pérdidas por \$553mm en la fiducia 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

Tipo de Intermediario	Activo	jun-2022		Utilidades
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	
SALDOS				
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60.914.999	39.317.239	60.619.859	878.833
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	27.129.720	20.526.749	25.865.993	144.042
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	88.044.719	59.843.987	86.485.852	1.022.875

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Tabla 12. Fondos de capital privado- FCP

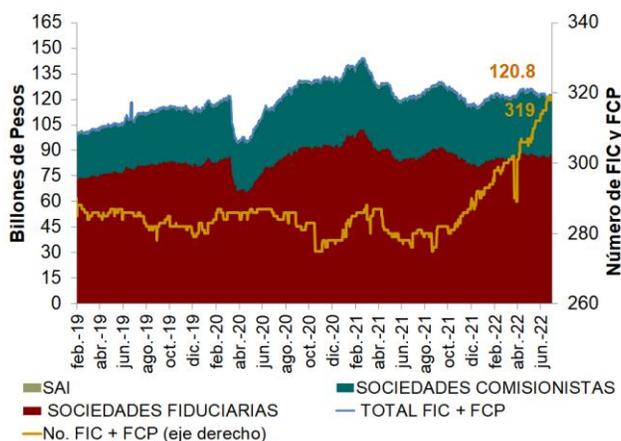
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	jun-2022		Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	25.676.460	17.977.939	1.313.903	22.521.378	920.693
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	467.915	198.540	0	430.260	28.445
Fondos de capital privado admin. por SCBV	6.659.719	3.704.449	1.499.322	5.828.275	376.755
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	32.804.093	21.880.928	2.813.225	28.779.913	1.325.892

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Las sociedades fiduciarias fueron las principales administradoras de los FIC y FCP al registrar activos en conjunto por \$86.6b, equivalentes al 71.7% del total administrado, le siguen las SCBV \$33.8b con el 28% y las SAI \$0.5b, que equivalen al 0.3%.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

En conjunto los 214 FIC y los 105 FCP registraron activos administrados por \$120.8b, frente a los \$122.8b registrados al cierre de mayo y los \$121b de junio de 2021.

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

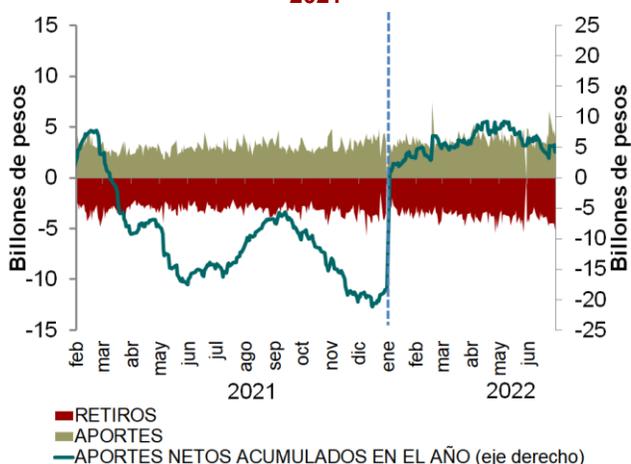
FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		Jun.2021	May.2022	Jun.2022	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	63.488.101	61.763.468	60.914.999	(648.469)	(2.573.102)	-12.5%
	Rendimientos	(170.377)	939.428	878.833	(60.595)	1.049.210	-570.3%
	No. de FIC	114	135	138	4	25	21.9%
FIC SCBV	Activos	28.911.024	29.443.688	27.129.720	(2.313.968)	(1.781.304)	-14.4%
	Rendimientos	(685.335)	1.426.610	144.042	(1.282.568)	829.377	-119.2%
	No. de FIC	68	85	75	7	8	13.6%
FIC SAI	Activos	249.943	269.240	-	(269.240)	(249.943)	-100.0%
	Rendimientos	(1.596)	6.759	-	(6.759)	1.596	-100.0%
	No. de FIC	5	5	-	(5)	(5)	-100.0%
TOTAL FIC	Activos	92.649.068	91.476.396	88.044.719	(3.431.677)	(4.604.349)	-13.3%
	Rendimientos	(857.308)	2.372.797	1.022.875	(1.349.822)	1.890.163	-208.8%
	No. de FIC	185	208	214	6	29	15.7%
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		Jun.2021	May.2022	Jun.2022	Mensual	Anual	
FCP FIDUCIARIAS	Activos	21.733.208	24.234.375	25.676.460	1.442.084	3.943.252	7.7%
	Rendimientos	902.275	436.952	920.683	483.740	18.418	-7.0%
	No. de FCP	59	68	69	1	10	16.9%
FCP SCBV	Activos	5.710.715	6.077.435	6.659.719	582.284	949.003	6.3%
	Rendimientos	63.215	294.785	376.755	81.970	313.540	443.4%
	No. de FCP	25	28	33	5	8	32.0%
FCP SAI	Activos	914.138	1.001.305	467.915	(533.390)	(446.224)	-53.3%
	Rendimientos	54.076	51.062	28.445	(22.617)	(25.633)	-52.0%
	No. de FCP	7	8	3	(5)	(4)	-57.1%
TOTAL FCP	Activos	28.358.062	31.313.115	32.804.093	1.490.978	4.446.031	5.5%
	Rendimientos	1.019.568	782.739	1.325.892	543.094	306.324	18.6%
	No. de FCP	91	104	105	1	14	15.9%

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Los FIC y FCP a junio de 2022 registraron rendimientos por \$2.3b, presentando una recuperación de \$2.2b frente a junio del año anterior.

Al cierre de junio de 2022, los aportes acumulados a los FIC y FCP fueron \$460.6b, mientras que los retiros y redenciones acumulados fueron de \$454.9b, lo que representa aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) por \$5.7b. Esta cifra es superior a la observada en la emergencia sanitaria (al corte del 25 de marzo de 2020 cuando se presentaron retiros netos por \$23b).

Gráfica 22. Aportes netos a los FIC y FCP en 2020 y 2021



Información a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Por tipo de sociedad administradora, los FIC y FCP de las Fiduciarias y las SCBV presentaron aportes netos por \$5.4b y \$412.7mm, mientras que las SAI presentaron retiros netos por \$89.7mm.

Al corte de junio los fondos administrados por las sociedades fiduciarias, registraron 208 negocios con activos por \$86.6b, de este total \$53.1b corresponden a FIC de carácter general⁴² con el 61.3% de participación.

Por su parte, los FCP, mercado monetario, bursátiles e inmobiliarios registraron participaciones en el orden de 29.7%, 5.7%, 1.7% y 1.6% respectivamente, como se ilustra a continuación:

⁴² Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

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

	Saldo	Participación
Bursátiles	\$ 1,432,788	1.7%
FCP	\$ 25,676,460	29.7%
General	\$ 53,097,685	61.3%
Inmobiliarios	\$ 1,406,100	1.6%
Mercado monetario	\$ 4,978,426	5.7%
Total FIC + FCP	\$ 86,591,459	

Información a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

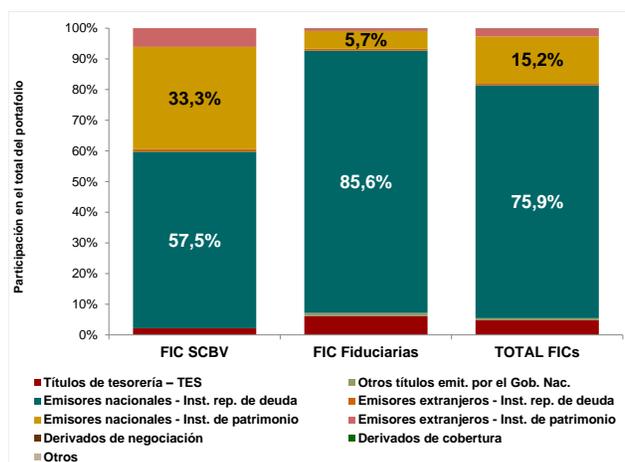
Por composición del activo, para las sociedades fiduciarias el disponible de los FIC y FCP representó el 25%, equivalente a \$21.7b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 66.2%, conformado en su mayor parte por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales.

Los FIC y los FCP administrados por las SCBV cerraron junio con un total de 108 negocios administrando recursos por \$33.8b. De manera desagregada, los FIC de tipo general registraron un saldo administrado por \$14b, seguidos por los FCP y los bursátiles que terminaron el mes con recursos administrados por \$6.7b y \$6b, en su orden. De igual forma, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$5.4b y los del mercado monetario fueron \$1.8b.

Para las SCBV el disponible representó el 15.7% de los activos de los FIC y FCP, mientras que las inversiones fueron el 71.7%, siendo los instrumentos de deuda a valor razonable de emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 52.4% y 28.2% del total de inversiones, en cada caso.

Las SAI administran 3 FCP con activos por \$0.5b. Al cierre de junio de 2022 no administran fondos de inversión colectiva.

Gráfica 23. Composición del portafolio de inversión de los FIC



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Pensiones y cesantías

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

Fondos privados - AFP

Al cierre de junio, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías⁴³ ascendieron a cerca de \$9b, superiores en \$567.3mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 74.6% del total de los activos con un saldo de \$6.7b, por su parte cuentas por cobrar, otros activos y activos materiales, representaron el 14%, 5% y 3%, respectivamente. De otro lado, las sociedades registraron pérdidas por \$32.5mm.

Tabla 15. Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2022			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP)	8.972.630	6.692.935	5.388.120	-32.493
Fondo de Pensiones Moderado	223.720.195	214.503.774	215.384.855	-18.569.005
Fondo de Pensiones Conservador	31.372.413	29.809.660	30.728.763	-2.022.189
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	52.468.688	50.060.790	50.961.393	-4.077.613
Fondo Especial de Retiro Programado	38.651.674	37.853.714	38.031.480	-1.701.385
Fondos Voluntarios de Pension (FVP)	24.241.401	20.940.718	23.699.179	-1.163.133
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12.509.481	12.125.722	12.140.547	-1.435.642
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5.947.351	2.189.042	5.940.171	114.899
TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS	388.911.203	367.483.420	376.886.388	(28.854.066)

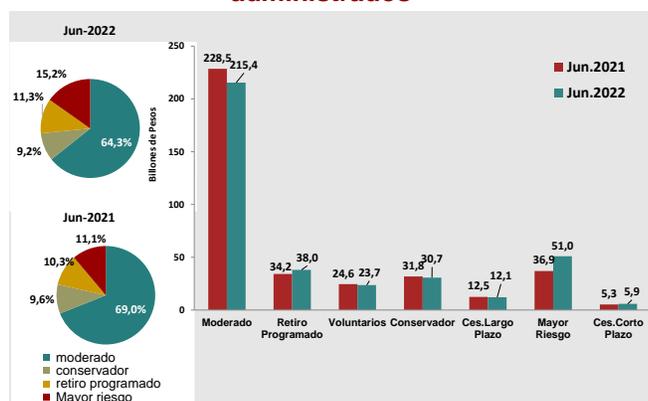
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

⁴³ 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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$376.9b⁴⁴, mayores en \$3b respecto al mismo periodo del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$335.1b, los fondos voluntarios de pensión (FVP) administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones \$23.7b y los fondos de cesantías (FC) \$18.1b.

Gráfica 24. Evolución del valor de los fondos administrados

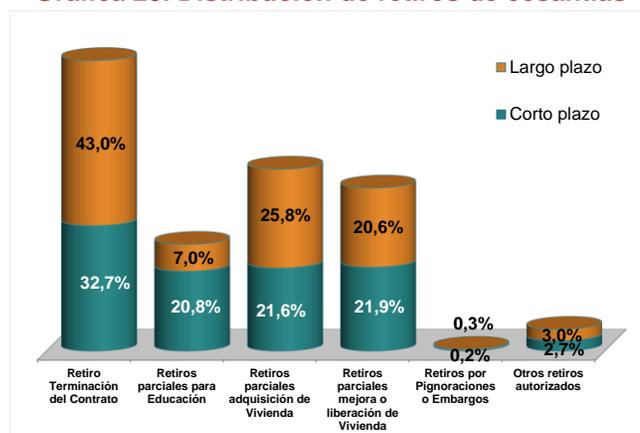


Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

A junio de 2022, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 67.1%, en tanto que los de corto plazo alcanzó el 32.9%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de largo y corto plazo se dio por terminación de contrato⁴⁵, con 43% y 32.7%, 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.

Gráfica 25. Distribución de retiros de cesantías



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

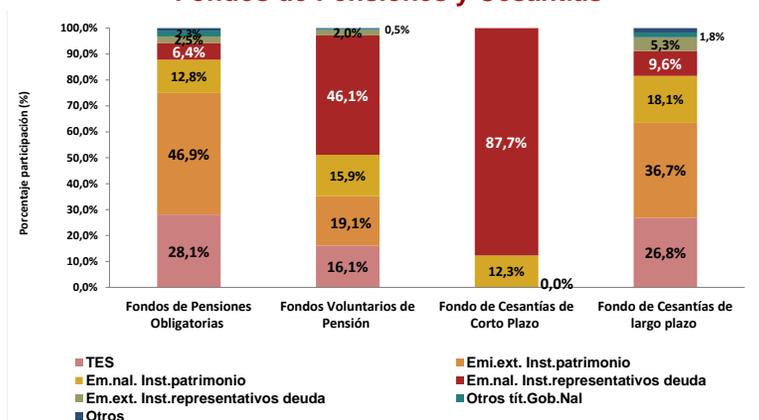
El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$367.5b, de los cuales \$364b correspondieron a inversiones y \$3.5b a derivados. De este total, \$332.2b fueron administrados por los FPO, \$20.9b por FVP y \$14.3b por FC.

Las acciones de emisores extranjeros registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 46.9% y FC de largo plazo 36.7%. Entre tanto, los portafolios de los FVP y los FC de corto plazo estuvieron concentrados en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 46.1% y 87.7%, respectivamente.

⁴⁴ Hace referencia al patrimonio administrado.

⁴⁵ En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo y por cambio de trabajo.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Los rendimientos acumulados en los últimos 12 meses en las cuentas individuales de los afiliados a junio de 2022 fueron de -\$4.9b.

	Saldos en millones de pesos			Participación % Jun.2022	Variación		Rendimientos últimos 12 meses
	Jun.2021	May.2022	Jun.2022		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	10.336.777	(16.649.147)	(26.370.191)		(9.721.044)	(36.706.968)	(4.905.758)
Moderado	9.772.175	(12.038.190)	(18.569.005)	70,4%	(6.530.816)	(28.341.180)	(2.901.752)
Retiro Programado	(411.889)	(1.370.411)	(1.701.385)	6,5%	(330.974)	(1.289.496)	(18.414)
Conservador	(520.211)	(1.368.167)	(2.022.189)	7,7%	(654.022)	(1.501.978)	(1.483.988)
Mayor riesgo	1.496.701	(1.872.380)	(4.077.613)	15,5%	(2.205.233)	(5.574.314)	(501.603)
FONDOS VOLUNTARIOS DE PENSION							
Rendimientos abonados	(400.533)	(682.426)	(1.163.133)		(480.707)	(762.600)	(690.622)
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	108.127	(791.107)	(1.320.742)		(529.636)	(1.428.869)	(530.672)

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 30/06/2022								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 30/06/2022	
	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO **		PORTAFOLIO DE LARGO PLAZO	PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO
	Últimos 36 meses		Últimos 48 meses		Últimos 60 meses		Últimos 48 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	2,16%	-2,81%	6,80%	2,01%	6,56%	2,08%	5,45%	0,73%	3,78%	5,38%
Povenir	2,53%	-2,46%	7,67%	2,84%	6,20%	1,73%	5,58%	0,85%	2,55%	5,19%
Skandia	1,59%	-3,36%	5,68%	0,95%	4,68%	0,28%	5,06%	0,36%	2,42%	5,40%
Colfondos	2,02%	-2,94%	6,14%	1,38%	7,05%	2,55%	5,62%	0,89%	3,37%	5,37%
Promedio	2,27%	-2,70%	7,04%	2,25%	6,21%	1,74%	5,49%	0,76%	3,11%	5,28%
RENTABILIDAD MÍNIMA	-0,44%		3,68%		2,40%		2,25%		-0,94%	3,47%

Estas rentabilidades no son necesariamente indicativas de futuros resultados.

* 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, modificó la metodología, el período de cálculo y la verificación de la rentabilidad mínima obligatoria, para la cual se realizó la primera revisión desde el 30 de junio de 2020.

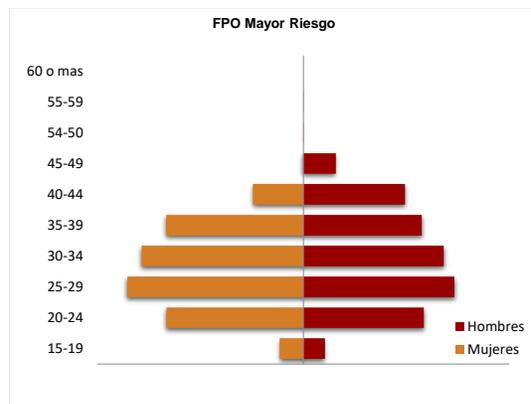
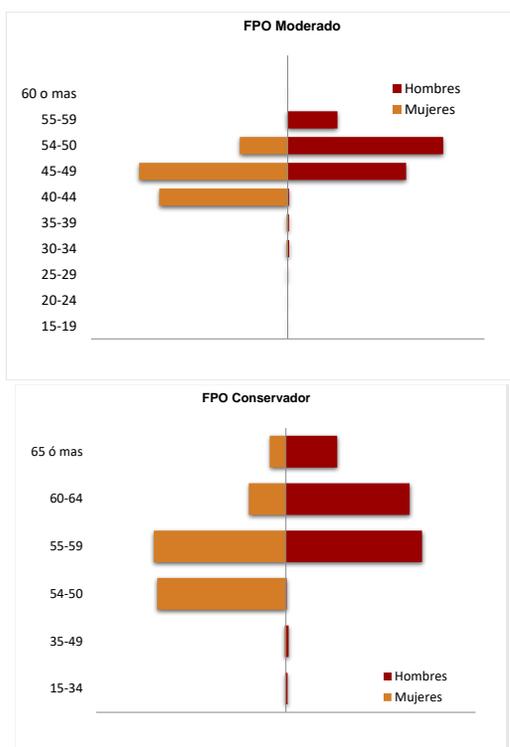
*** El Decreto 4936 de 2009 en su artículo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

Afiliados a los FPO- RAIS⁴⁶

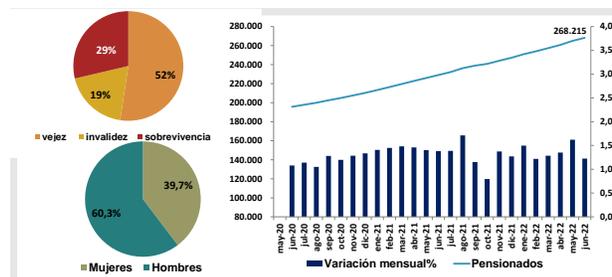
Al cierre de junio, los FPO registraron 18,400,486 afiliados⁴⁷, con un incremento anual de 935,357 nuevos afiliados y 57,237 con el respecto al mes anterior, de los cuales 7,105,883 son cotizantes.

La distribución etaria de los afiliados cotizantes en el fondo moderado se concentró en el rango entre 45 a 54 años (83.3%), siendo el 69% de los hombres afiliados y el 97.8% de las mujeres afiliadas a este fondo.

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



Gráfica 28. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS



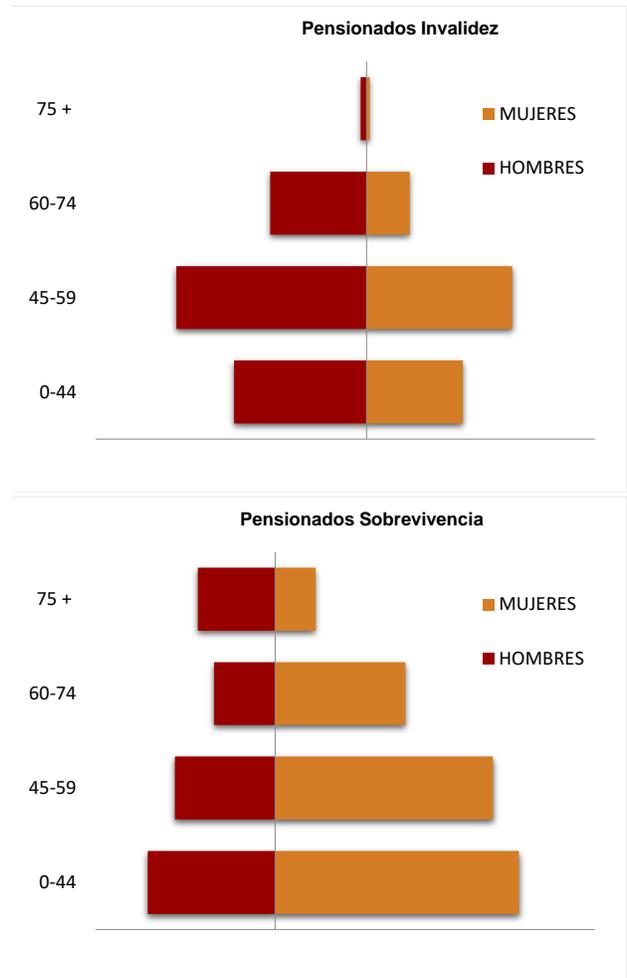
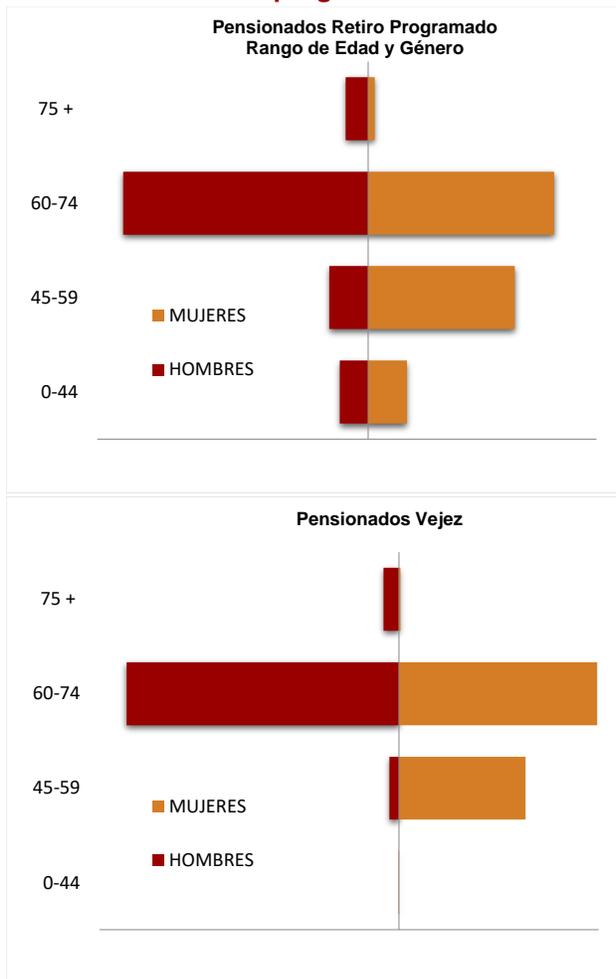
El número de pensionados de los FPO fue 268,215, registrando variaciones anuales y mensuales de 39,1669 3,248 personas, respectivamente. De este total, 140,506 son por vejez, 50,776 por invalidez y 76,933 corresponden a sobrevivencia.

La mayor parte de los pensionados por el RAIS eligió el fondo especial de retiro programado (60.6%), los cuales estaban en el rango de edad entre 60 y 74 años (60.4%).

⁴⁶ Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

⁴⁷ Incluyen los afiliados por convergencia

Gráfica 29. Clasificación de los pensionados de retiro programado



Al cierre de junio, los activos totales de las sociedades del régimen de prima media (RPM) ascendieron a \$1b, superiores en \$80.000 millones frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 90.9% del total de los activos, con un saldo de \$936.300 millones. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$241.700 millones, superiores en \$98.700 millones frente a junio de 2021.

Tabla 17. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Junio 2022		
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Sociedades del Régimen de Prima Media	1.030.197	936.304	466.143	241.735
Fondos de Vejez	13.354.058	3.530.660	10.839.014	-190.362
Fondo de Invalidez	160.897	33.100	103.952	-3.068
Fondo de Supervivencia	429.344	71.861	203.154	-9.029
Programa BEPS	350.092	269.353	349.665	17.581
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	14.294.392	3.904.973	11.495.786	(184.877)

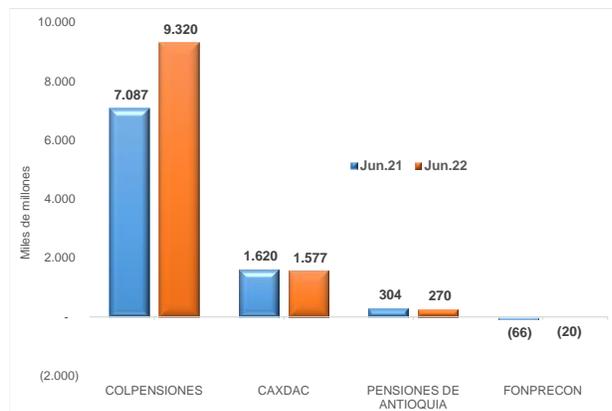
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

(1) De acuerdo con la Resolución 533 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 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho marco, el cual comprende entre el 1 de Julio y el 31 de Julio 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 \$11.1b. De las cuales, el 83.6% es administrado por Colpensiones, seguido por Caxdac con el 14.1%, Pensiones de Antioquia y Fonprecon participaron con el 2.4% y - 0.2%, respectivamente.

Gráfica 30. Valor de las reservas de Prima Media

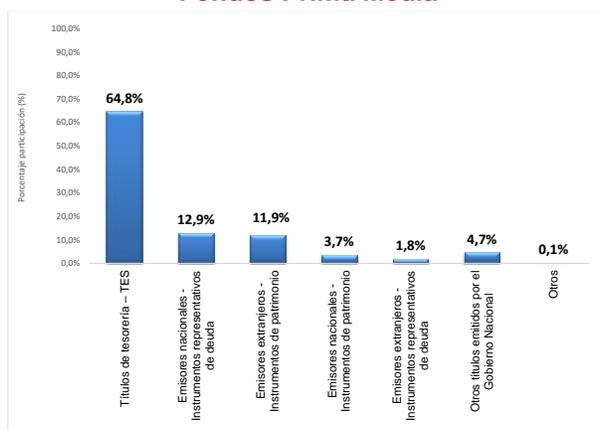


Inversiones

El portafolio de inversiones y derivados de las reservas del RPM ascendió a \$3.6b, de los cuales \$4.8 mm se encuentran en derivados.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total con 64.8%, seguido de instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 12.9%.

Gráfica 31. Clasificación del portafolio de los Fondos Prima Media



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Afiliados al RPM

Al cierre del mes, los fondos de prima media registraron 6,784,401 afiliados, con una disminución de 20,941 afiliados en el año y un incremento de 1,444 en el mes, de los cuales 2,672,718 eran cotizantes. De acuerdo con la distribución por género de los afiliados, el 53.5% son hombres y 46.5% 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

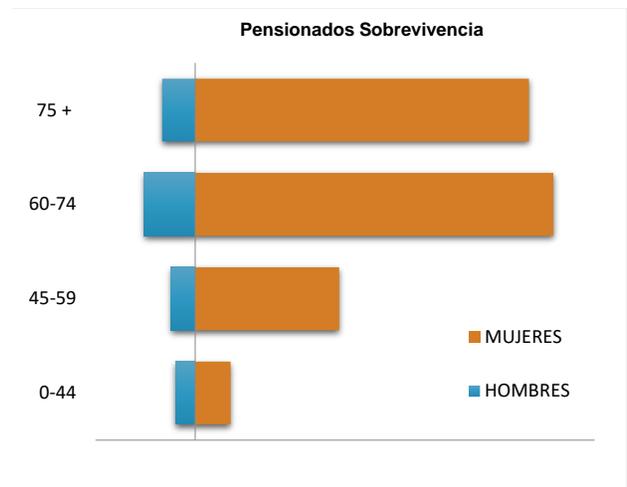
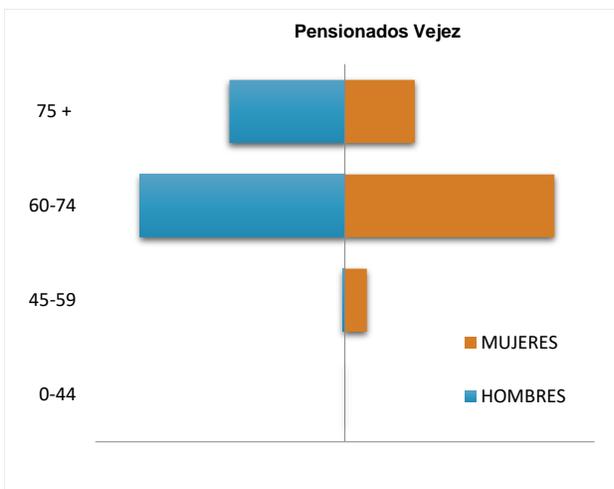
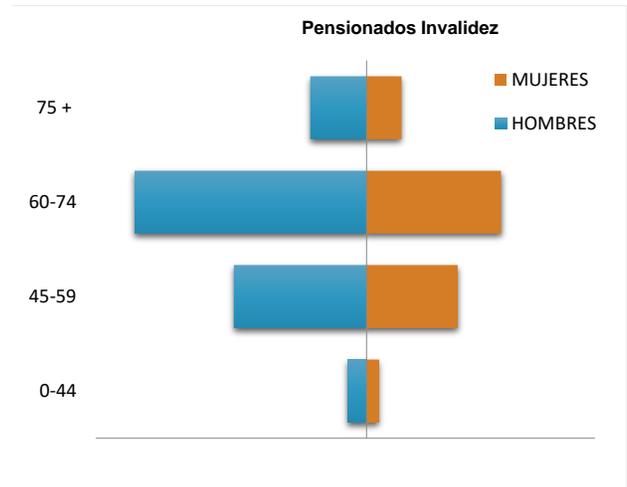
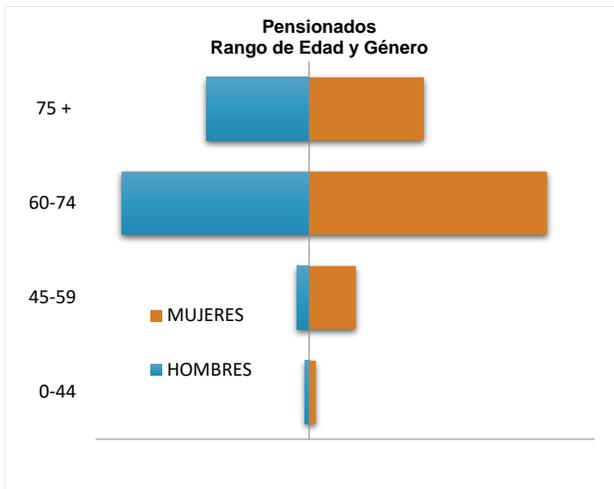


Pensionados del RPM

El número de pensionados fue 1,538,650, con un incremento anual de 72,205 y mensual de 5,200 personas. La mayor concentración de los pensionados se encuentra entre los 60 y 74 años (59.7%), de los cuales 55.9% son mujeres y el restante 44.1% hombres.

Del total de los pensionados, 1,100,138 fueron por vejez, 77,394 por invalidez y 361,118 por sobrevivencia.

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



Aseguradoras

Al cierre del primer semestre 2022, el sector asegurador⁴⁸ registró activos por \$102.9b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados fueron el 72.1% con un saldo de \$74.3b. Las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$57.8b, de seguros generales⁴⁹ \$16b, los corredores de seguros \$50.4mm y las sociedades de capitalización \$396.1mm. 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 \$1.6b.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$19.8b, cifra superior en \$3.3b a la registrada en junio de 2021. El gasto promedio de seguros por individuo⁵⁰ aumentó un 6.6% real anual, llegando a \$753,866⁵¹. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 60.7%, mayor al año anterior en 8.4pp, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos de seguros generales⁵² en 26.9pp (70.3%) y una reducción de 9.1pp de los seguros de vida⁵³ (51.7%).

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

Tipo de Intermediario	Junio - 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	445.296	396.065	1.557	137.748	-4.442
Seguros Generales	32.054.396	15.254.440	13.575	5.707.633	171.711
Seguros de Vida	67.709.944	57.780.013	167.078	8.997.263	1.357.497
Coop. de Seguros	1.714.208	769.983	4.368	269.954	31.492
Corredores de Seguros	1.024.326	50.417	0	546.554	87.645
TOTAL	102.948.171	74.250.919	186.577,63	15.659.152	1.643.903

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

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

⁴⁸ Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

⁴⁹ Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

⁵⁰ Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

⁵¹ Población estimada a 2021: 50,710,961. Fuente DANE.

⁵² Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁵³ 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.

Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$102.9b, dato superior en \$5.1b frente al primer semestre de 2021. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$67.7b, las compañías de seguros generales⁵⁴ \$33.8b, las sociedades de capitalización \$445.3mm y los corredores de seguros por \$1b. Las compañías de seguros de vida aportaron el 65.8% de los activos del sector.

Gráfica 34. Composición de los activos del sector asegurador



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Este dinamismo puede atribuirse principalmente al comportamiento de las inversiones que representaron el 72.1% de los activos totales, equivalente a \$74.3b. Por su parte las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$20.8b y \$3b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 20.2% y 2.9%, en su orden.

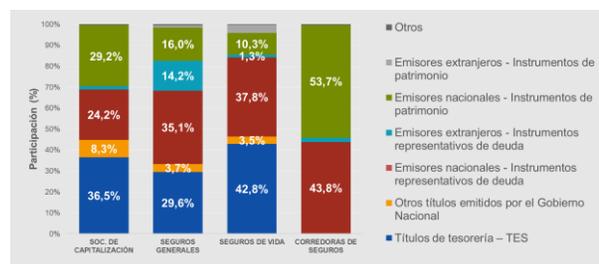
Inversiones

El 37.1% 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 estos activos participan en 37.8% y 35.1%, respectivamente.

El portafolio de inversiones de las compañías de vida asciende a \$57.8b de los cuales el 42.8% corresponde a TES y el 10.3% a instrumentos de patrimonio de emisores nacionales. En las compañías de seguros generales⁵⁵ el saldo de las

inversiones fue \$16b, distribuido de forma similar a las aseguradoras de vida. La principal diferencia de composición entre entidades de vida y generales está dada por la participación de los instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros, en las primeras estos activos participan en 1.3% mientras que en las segundas alcanza 14.2%.

Gráfica 35. Composición de las inversiones por tipo de compañía



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas⁵⁶ del sector asegurador ascendieron a \$19.8b, de los cuales \$10.2b fueron aportados por las entidades de seguros de vida y \$9.6b correspondió a las de seguros generales (incluyendo cooperativas).

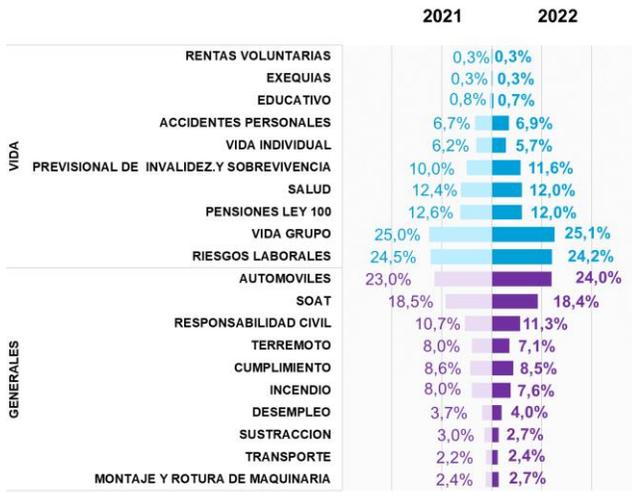
El dinamismo de los ramos de vida provino del ramo de vida grupo, con una variación anual nominal del 21.5% y una contribución de 3pp al crecimiento de la industria; lo siguieron riesgos laborales con una variación del 19.6% nominal anual y un aporte de 2.6pp, y previsual de invalidez y sobrevivencia con un crecimiento anual nominal de 39.3% y una contribución de 2.2 pp. Este crecimiento de los ramos de vida podría estar explicado por los ajustes al alza en las tasas cobradas por el mercado como resultado del impacto de la mortalidad por COVID-19 en los años anteriores. Por su parte, en los ramos de seguros generales sobresalieron automóviles y SOAT, cuyos crecimientos nominales anuales fueron 24.7% y 18.9%, respectivamente, para una contribución conjunta de 4.1pp.

⁵⁴ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁵⁵ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁵⁶ 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



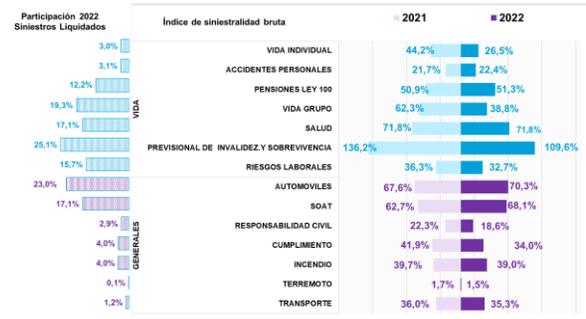
Información del Formato 290 a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Gráfica 37. Índice de siniestralidad bruta



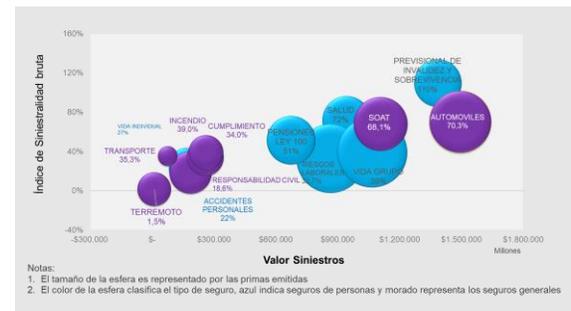
Información del Formato 290 a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Gráfica 39. Índice de siniestralidad bruta por ramo



Información del Formato 290 a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Tabla 19. Principales Cuentas

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de entidad	Junio 2022											
	Primas Emitidas		Siniestros Liquidados		Gastos Admon y de Personal		Resultado Técnico		Resultado de los Inversiones		Reservas Técnicas	
		%		%		%		%		%		%
Seguros de Vida	10.232.229	10,4%	5.291.971	-6,1%	1.172.872	13,1%	-2.130.384	-33,7%	3.579.831	85,2%	53.397.614	2,6%
Seguros Generales	9.020.583	9,4%	6.020.968	85,1%	1.414.945	2,9%	-72.716	-6,2%	246.206	-0,8%	20.032.866	-20,8%
Coop. de Seguros	634.612	2,3%	197.986	-30,1%	125.384	-12,7%	4.329	104,8%	23.884	13,9%	1.005.672	4,4%
TOTAL	19.797.423	9,7%	12.010.335	27,2%	2.713.210	6,1%	(2.198.771)	-25,4%	3.849.921	74,8%	74.956.252	-6,0%

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Siniestralidad

El crecimiento real anual de los siniestros liquidados fue 23.9%, mientras que el de las primas emitidas fue 9.8%, razón por la cual el índice de siniestralidad bruta⁵⁷ se incrementó hasta 60.7%, mayor en 8.4pp con respecto al nivel observado en junio de 2021. Desagregando por grupo de ramos, el índice para los seguros generales fue 70.3% y seguros de vida 51.7%.

Con corte a junio, el mayor impacto de siniestralidad se presentó en los ramos de seguros generales, particularmente en todo riesgo contratistas, seguido por automóviles y SOAT. El índice de siniestralidad se incrementó en 1,648.4pp en el primer caso, 2.6pp en el segundo y finalmente, 5.4pp en SOAT. Para los ramos de seguros vida el resultado agregado fue una disminución en la siniestralidad, asociado a la dinámica de los siniestros y primas en los ramos de vida grupo, seguro previsional, riesgos laborales y vida individual.

⁵⁷ 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 entidad	Junio - 2022							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	51,7%	(9,08)	131,2%	8,46	383.449	6,4%	1,5%	0,07
Seguros Generales	72,3%	29,57	101,3%	(0,02)	350.372	7,4%	1,4%	0,08
Coop. de Seguros	36,9%	(17,12)	98,6%	(25,24)	20.045	-3,5%	0,1%	(0,00)
TOTAL	60,7%	8,37	117,2%	3,34	753.866	6,6%	2,93%	0,15

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Profundización en seguros

El gasto promedio de seguros por individuo⁵⁸ al cierre de junio fue \$753,866⁵⁹ lo que representa un aumento en términos reales de 6.6%. Para las entidades de seguros de vida se registró una prima *per cápita* promedio de \$383,449 mientras que, en seguros generales alcanzó \$370,417, frente un indicador de densidad en junio de 2021 de \$328,486 y \$316,430, respectivamente.

El aumento en la densidad refleja la recuperación de las primas producto de los ajustes tarifarios de las entidades como resultado del impacto del entorno macroeconómico actual y de la siniestralidad de las vigencias de los últimos 2 años en algunas líneas de negocio. El índice de penetración de la industria, que refleja la relación de las primas emitidas a PIB⁶⁰, se ubicó en un nivel similar al del mismo periodo del año anterior (2.93%).

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 seguros⁶¹ fue \$75b, de las cuales \$53.4b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante a las compañías de seguros generales⁶².

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

⁵⁹ Población estimada a 2021: 50,710,961. Fuente DANE.

⁶⁰ PIB a precios corrientes corregido de efectos estacionales y de calendario, anualizado.

⁶¹ Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

Tabla 21. Principales Resultados

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

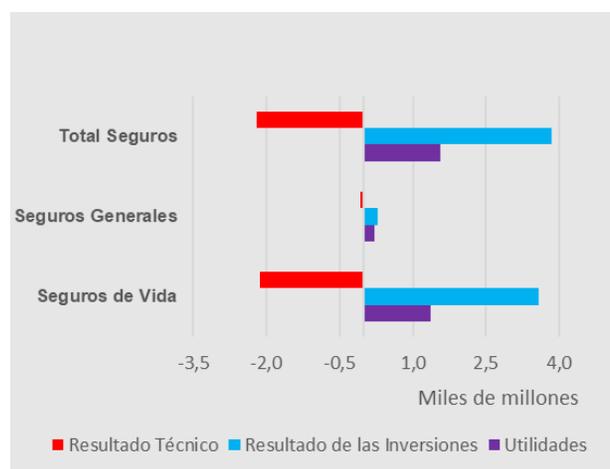
Tipo de entidad	jun-22					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-2.130.384	-33,7%	3.579.831	85,2%	53.397.614	2,6%
Seguros Generales	-72.716	-5,2%	246.206	-0,8%	20.532.966	-20,8%
Coop. de Seguros	4.329	104,8%	23.884	13,5%	1.025.672	4,4%
TOTAL	(2.198.771)	-25,4%	3.849.921	74,8%	74.956.252	-5,0%

Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

El resultado técnico del sector acumulado a junio fue negativo (-\$2.2b), en donde las compañías de seguros generales registraron un valor de -\$68.4mm y las aseguradoras de vida -\$2.1b.

Por su parte, las utilidades acumuladas de la industria fueron \$1.6b de los cuales las compañías de seguros de vida registraron \$1.4b, las compañías de seguros generales⁶³ \$203.2mm, los corredores de seguros \$87.6mm y las sociedades de capitalización -\$4.4mm.

Gráfica 40. Resultados acumulados del sector



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Al desagregar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales⁶⁴ destinaron la mayor parte de las primas emitidas a la cesión en contratos de reaseguro proporcionales y siniestros incurridos⁶⁵. Para las compañías de vida, el rubro con mayor participación son los siniestros incurridos.

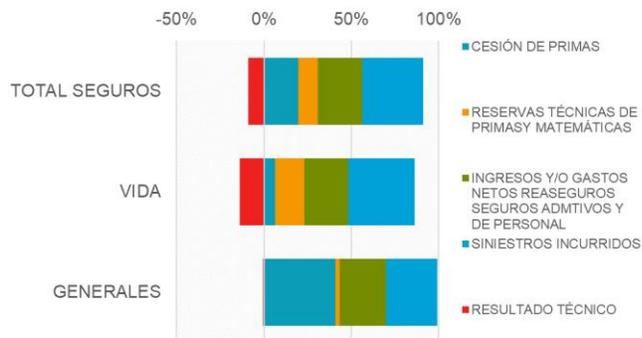
⁶² Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁶³ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁶⁴ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

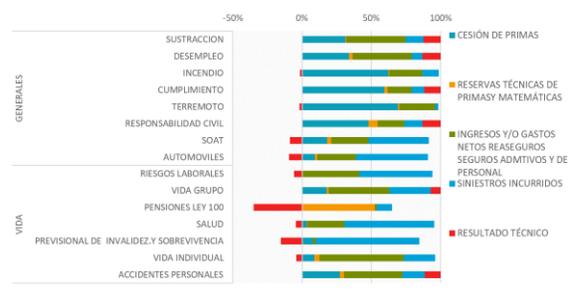
⁶⁵ Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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 2022, los intermediarios de valores reportaron un total de activos de \$3b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados participaron con el 47.9%. Por su parte, el total de las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas (SCBV y SCBM) y de las SAI a junio de 2022 fueron \$88.6mm.

Tabla 22. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Junio 2022 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	2,952,101	1,428,440	0	1,132,821	83,757
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	50,924	7,392	0	26,832	3,336
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	20,234	13,442	0	17,830	1,473
TOTAL SOCIEDADES	3,023,259	1,449,274	0	1,177,484	88,566
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	366,558	224,652	0	6,671	8,771
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	467,915	198,540	0	430,260	28,445
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	27,129,720	20,526,749	0	25,865,993	144,042
Fondos de capital privado admin. por SCBV	6,659,719	3,704,449	1,499,322	5,828,275	376,755
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	34,623,912	24,654,389	1,499,322	32,131,200	558,012

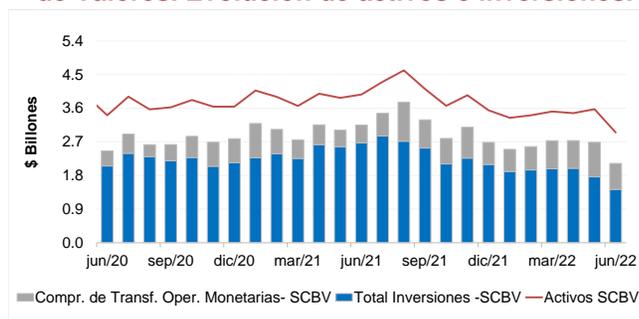
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

Activos e inversiones

Los activos de las SCBV a junio de 2022 fueron \$2.95b, con una disminución mensual de 17.4% y real anual de 32.1%. La variación mensual obedeció principalmente a la disminución de \$335.7mm en el saldo de las inversiones y operaciones con derivados (\$1.4b), el cual representó el 48.4% de los activos.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Los títulos de deuda pública interna representaron el 69.3% del portafolio total, con una disminución real anual de 57.7%.

Por su parte, los compromisos de transferencia por operaciones monetarias representaron el 23.5% del activo, alcanzando \$694.7mm.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas⁶⁶ fue equivalente al 55.7% (\$795.5mm), luego de una disminución real anual de 63.4%.

En conjunto, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas fue \$1.5b (50.5% de los activos). En los mercados de títulos valores (MEC y SEN⁶⁷) las operaciones monetarias de compra efectuadas por las SCBV durante el primer semestre de 2022 ascendieron a \$14.4b⁶⁸, el 11.1% de las realizadas

⁶⁶ Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

⁶⁷ SEN: Sistema Electrónico de Negociación; MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

por todos los intermediarios que participaron en esos mercados.

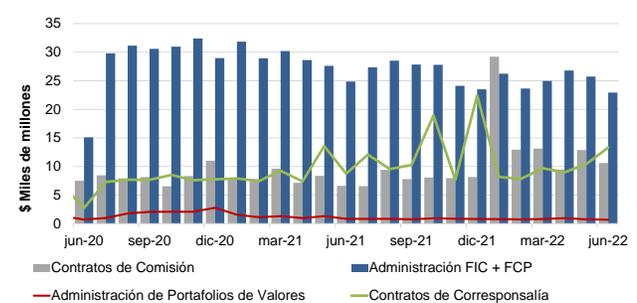
Los instrumentos del patrimonio registraron un saldo de \$106.2mm, representando 7.4% del total del portafolio, con una disminución de 37.8% real anual.

De otra parte, los derivados mostraron un saldo para las operaciones activas de \$2mm. En la parte pasiva, alcanzaron \$3mm. Por lo anterior, el valor neto de los derivados a junio de 2022 fue \$3mm.

Ingreso neto y utilidades acumuladas

El ingreso neto acumulado obtenido por las SCBV fue \$83.6mm, con una disminución de \$666.7m frente al registrado en junio de 2021. Esta variación tuvo su origen, principalmente en los ingresos netos por venta de inversiones que disminuyeron en \$20.7mm.

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

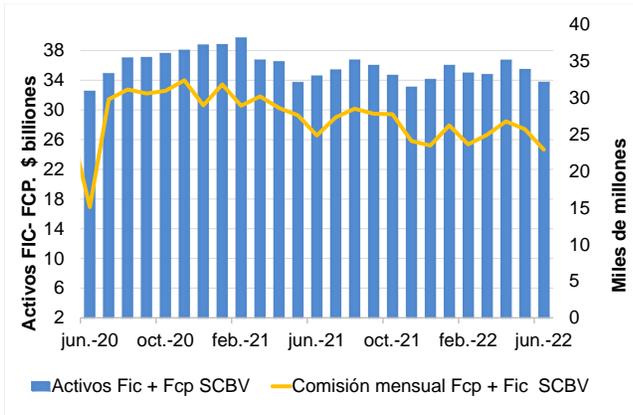


Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Los ingresos netos recibidos por comisiones y honorarios fueron \$360mm. Este comportamiento fue similar al observado en los activos administrados en FIC y FCP, cuyo saldo total disminuyó 20.3% real anual, situándose en junio en \$150.3mm.

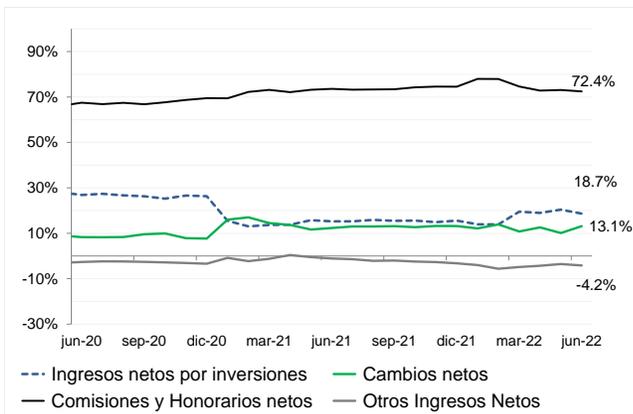
⁶⁸ Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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



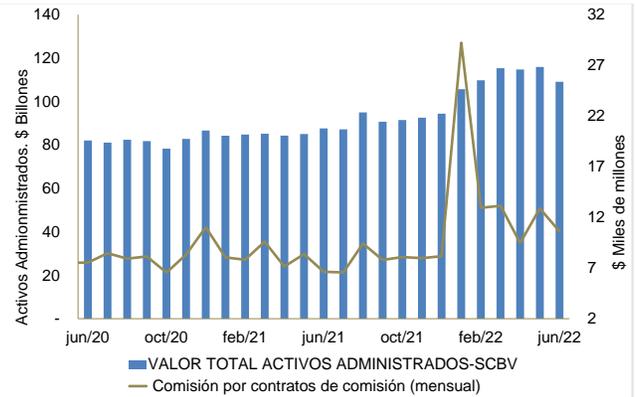
Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

De otra parte, los ingresos acumulados por administración de contratos corrientes de comisión alcanzaron \$88.3mm, con una disminución real anual de 69.1% y una participación de 18% de los ingresos netos.

Los ingresos netos acumulados por asesorías y honorarios fueron \$28mm, \$6mm más en relación con junio de 2021 y representaron el 5.6% de los ingresos netos.

Por su parte, los ingresos netos por operaciones cambiarias fueron \$65.2mm, con una variación real anual de 8.2% y representaron el 13.1% del total.

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

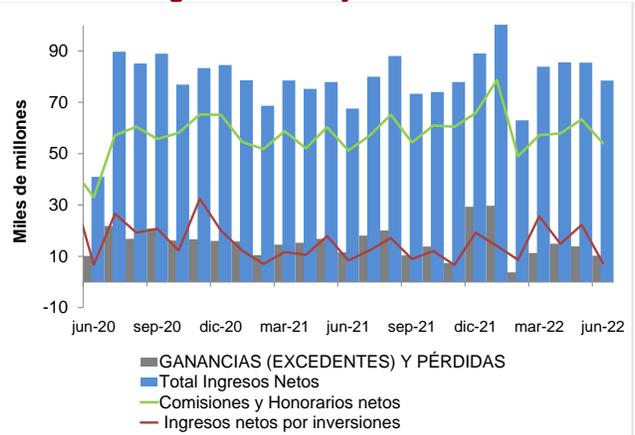


Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Finalmente, el comportamiento mencionado contribuyó a que las utilidades acumuladas de las SCBV fueran de \$83.8mm a junio de 2021, 9.5% real menos frente al año anterior.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 5.7%, 1.4pp más que en junio de 2021. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 15.3%, 0.9pp menos 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 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Sociedades Administradoras de Inversión

Activos e inversiones

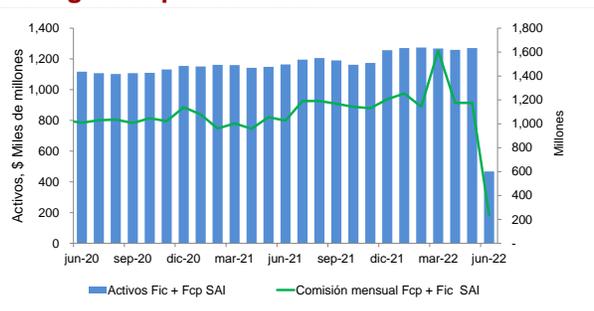
Los activos de las SAI alcanzaron \$20.2mm, cifra superior en 1.2% a la registrada en mayo y superior en 6.3% real frente a junio de 2021. La variación mensual obedeció principalmente al alza de \$5mm en inversiones y operaciones con derivados.

Ingresos netos y utilidades acumuladas

En junio de 2022 estas sociedades acumulan ingresos netos por \$1.5mm, 30.5% real menos respecto al año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente al aumento de \$359mm en los ingresos netos por comisiones y honorarios, que llegaron a \$5.8mm.

Por su parte, los ingresos netos por inversiones alcanzaron \$10.2m, con una variación real anual de -97.8%.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Las utilidades acumuladas del ejercicio fueron \$1.5mm, inferiores en \$460m frente a las reportadas en junio de 2021.

Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Activos e inversiones

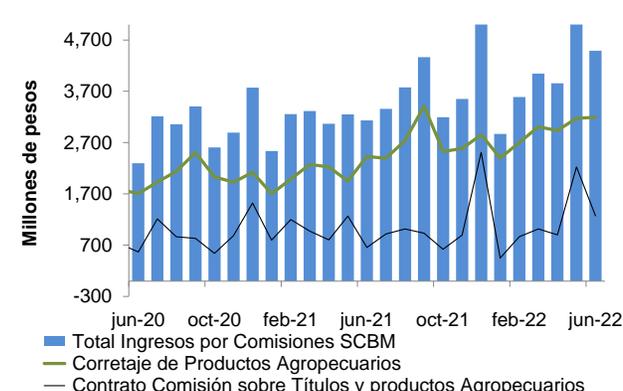
Los activos totales de las SCBM fueron \$3.3mm, valor superior en \$8.7mm frente al reportado en junio de 2021. Esta variación obedeció principalmente al saldo de las cuentas por cobrar que aumentó \$9.8mm frente a junio de 2021 (43.9% real anual).

Ingresos netos y utilidades acumuladas

Los ingresos netos acumulados fueron \$3.3mm, mayores en \$623.8m frente a junio de 2021. Este comportamiento tuvo su origen en las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$3.8mm, situándose en \$16.3mm.

De los ingresos totales por comisiones, \$17.4mm fueron por corretaje de productos agropecuarios (71.8% del total), con un incremento anual de \$4.8mm. Por su parte, las comisiones originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios generaron \$6.7mm (27.8% del total), mayores en \$1mm frente a junio de 2021.

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



Información de CUIF a junio de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

Las utilidades acumuladas de las sociedades afiliadas a la BMC fueron de \$3.3mm, superiores en \$623m frente al mismo corte del año anterior, comportamiento que obedeció principalmente a las comisiones y honorarios netos. Frente a mayo de 2022 las utilidades aumentaron en \$366m.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 23. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁶⁹

Tipo de Intermediario	jun-21		jun-22	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.56%	11.65%	2.32%	19.47%
Industria Aseguradora	1.3%	8.3%	3.2%	22.1%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	12.5%	20.1%	-0.7%	-1.2%
Soc. Fiduciarias	19.5%	27.3%	12.6%	16.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.5%	16.5%	5.9%	15.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	4.3%	16.2%	5.8%	15.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	13.3%	23.0%	13.5%	26.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	23.5%	26.7%	15.1%	17.2%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	15.7%	0.3%	21.2%
Instituciones Oficiales Especiales*	4.1%	10.2%	1.9%	4.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.83%	11.73%	2.21%	15.89%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

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.

⁶⁹ Los indicadores de rentabilidad se calculan así:

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

Tabla 24. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	jun-21		jun-22	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	5.4%	5.4%	-14.3%	-14.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	6.2%	6.3%	-14.7%	-15.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-3.2%	-3.2%	-9.4%	-9.6%
Fondos de Cesantías	1.2%	1.2%	-13.8%	-14.1%
Fondos admin. por Fiduciarias	0.9%	1.2%	1.4%	2.1%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	-0.5%	-0.5%	2.9%	2.9%
Recursos de la Seguridad Social	-4.5%	-0.4%	-11.4%	-12.3%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-0.8%	-0.8%	-2.6%	-2.6%
Fiducias*	2.0%	3.3%	3.4%	5.9%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	-3.1%	-3.3%	3.2%	3.5%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-6.8%	-6.9%	-0.2%	-0.2%
RENTABILIDAD (Fondos)	2.00%	2.94%	-3.95%	-5.90%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022. A la fecha de corte la corredora de seguros 11-143 Euro American Re Corredores de Reaseguros S.A. no remitió información.

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

Tabla 25. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	503,767	75,573	0	312,547	3,627
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1,574,159	138,802	0	552,149	107,389
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	622,873	500,723	0	591,002	24,758
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	120,784,419	103,549,905	0	98,480	4,230
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	103,343	42,870	0	84,093	10,900
Calificadoras de Riesgo	39,629	1,807	0	23,190	3,574
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	101,926	17,133	0	63,628	11,709
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	15,259	13,109	0	11,949	1,253
Admin. de sistema transaccional de divisas	37,694	0	0	22,504	10,857
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,606	451	0	6,496	-361
Proveedores de precios para valoración	8,784	500	0	6,137	1,229
TOTAL	123,802,459	104,340,872	-	1,772,174	179,165

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Junio 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	10,653,428	2,357,977	7,012,946	1,342,815	44,425
Findeter	11,839,664	716,423	10,126,439	1,330,057	33,074
Financiera De Desarrollo Nacional S.A.	6,983,990	920,177	5,115,089	1,767,092	85,586
Finagro	14,753,481	2,016,968	12,415,393	1,072,519	37,022
Icetex	8,663	7,058	0	7,125	97
ENTerritorio	741,093	366,452	0	210,902	3,437
Fogafin	28,542,987	26,797,490	0	26,921,415	565,356
Fondo Nacional del Ahorro	11,436,344	2,482,161	7,971,053	2,496,118	72,465
Fogacoop	960,061	915,907	0	889,641	14,247
Fondo Nacional de Garantías	5,842,421	3,821,863	4,149	3,225,207	61,987
Caja de Vivienda Militar y de Policía	7,395,731	6,765,052	92,990	287,983	1,401
TOTAL IOEs	99,157,863	47,167,527	42,738,059	39,550,875	919,098

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

(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 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Movii S.A SEDPE	98,530	1,649	0	10,536	-11,027
PAGOS GDE SA	29,509	1	0	13,841	-2,133
AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A	28,948	0	0	15,230	-1,404
TECNIPAGOS S.A.	15,122	29	0	12,861	-6,290
Coink S.A.	15,484	2,494	0	7,561	-1,276
Global Colombia 81 S.A.	11,305	0	0	8,900	-847
TOTAL SEDPE	198,898	4,173	-	68,929	(22,978)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de agosto de 2022.

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

En ningún caso las sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos podrán otorgar crédito o cualquier otro tipo de financiación

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....	19
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	20
Tabla 3. Sistema financiero colombiano. Principales cuentas por industria	21
Tabla 4. Portafolio de inversiones.	23
Tabla 5. Principales cuentas, Cartera y Provisiones	26
Tabla 6. Calidad y Cobertura de los EC	26
Tabla 7. Depósitos y Exigibilidades de los EC	28
Tabla 8. Solvencia básica y total de los EC	29
Tabla 9. Sociedades fiduciarias y sus fondos	30
Tabla 10. Detallado Custodia -Circular Externa 034 de 2018	30
Tabla 11. Fondos de inversión colectiva - FIC	33
Tabla 12. Fondos de capital privado- FCP	33
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.	34
Tabla 14. Saldo (en millones de pesos) y participación de tipos de fondos de inversión colectiva y FCP.....	35
Tabla 15. Fondos de pensiones y cesantías	36
Tabla 16. Rentabilidad mínima	38
Tabla 17. Régimen de Prima Media	41
Tabla 18. Sector Asegurador.....	44
Tabla 19. Principales Cuentas.....	46
Tabla 20. Principales Índices.....	46
Tabla 21. Principales Resultados	47
Tabla 22. Intermediarios de valores	49
Tabla 23. ROA y ROE de las entidades vigiladas	54
Tabla 24. ROA y ROE de los fondos administrados	55
Tabla 25. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	56
Tabla 26. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	57
Tabla 27. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)	58

ÍNDICE DE GRÁFICAS

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

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?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la cartera de créditos

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

3. Portafolio de inversiones

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

4. Relación de solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=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?!Servicio=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 2022, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 1 de agosto de 2022. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.