

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FEBRERO DE 2017



|                                                                                     |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>RESUMEN</b>                                                                      | <b>3</b>  |
| <b>La cartera de créditos evoluciona en línea con el ajuste del ciclo económico</b> | <b>7</b>  |
| <b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>                                                   | <b>9</b>  |
| Sistema Total                                                                       | 9         |
| Fiduciarias                                                                         | 15        |
| Fondos de Inversión Colectiva (FIC)                                                 | 18        |
| Fondos de pensiones y de cesantías                                                  | 20        |
| Sector asegurador                                                                   | 23        |
| Intermediarios de valores                                                           | 25        |
| <b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>                                                     | <b>27</b> |
| Mercados Internacionales                                                            | 27        |
| Contexto económico local                                                            | 29        |
| Deuda pública                                                                       | 30        |
| Mercado monetario                                                                   | 31        |
| Mercado cambiario                                                                   | 32        |
| Mercado de renta variable                                                           | 32        |
| <b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>                                        | <b>34</b> |
| <b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>                  | <b>37</b> |

## RESUMEN

**Los activos del sistema financiero mantienen el ritmo de crecimiento.** Los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,438.2 billones (b) al cierre de febrero de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 5.7%<sup>1</sup>. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$20.75b, producto del aumento en \$19.5b en las inversiones y \$3.9b en la cartera de créditos, compensado por una disminución en el saldo en otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario) de \$2.3b.

**Los resultados de las inversiones de las entidades del sistema financiero fueron superiores a los del mes anterior.** En el mes, el portafolio de inversiones y derivados registró un incremento de \$19.5b explicado, principalmente, por el mayor saldo en derivados de negociación (\$6.6b), explicado en por la Cámara Central de Riesgo de Contraparte. El saldo en TES presentó un incremento mensual de \$4.9b, sustentado en un 65% por el incremento de estos títulos por parte de los establecimientos de crédito y las fiduciarias. Adicionalmente, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores extranjeros se incrementaron en \$4.0b y \$2.1b, respectivamente. Así mismo, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores nacionales presentaron aumentos de \$1.4b y \$93.8 miles de millones (mm). Dado lo anterior, al cierre de febrero de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$687.1b presentando una variación real anual de 11.24% y en términos nominales de 17.0%

**La cartera mantuvo un crecimiento positivo, superior al mes anterior.** Durante febrero de 2017 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual superior al de enero, explicado por un mejor desempeño de todas las modalidades, con excepción de la cartera comercial. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$414.4b, incrementada en \$3.9b durante febrero, correspondiente a una variación real anual de 1.28% y nominal de 6.52%. Por tipo de modalidad, la cartera de vivienda se incrementó en 8.45% real anual, la cartera de consumo lo hizo en 7.82% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 2.29% real anual, mientras que la cartera comercial presentó una disminución real de 3.23% (crecimiento nominal de 1.78%) frente al año anterior.

**Si bien se observó un incremento mensual en el saldo de la cartera vencida, su tasa de crecimiento anual se moderó respecto a enero.** Frente a enero, la cartera vencida subió \$323.4mm, ubicándose en \$15.8b. Este crecimiento fue consecuencia de la mayor mora en todas las modalidades, principalmente en la cartera comercial. El indicador de calidad (cartera vencida/ cartera total) pasó de 3.78% el mes anterior a 3.82% en febrero. Mientras que la cartera vencida registró un incremento mensual en el saldo de 2.09%, menor al observado en enero de 16.5%, la cartera total presentó un aumento mensual de 0.93%.

**Las provisiones continúan creciendo al ritmo de la cartera vencida.** Las provisiones alcanzaron \$20.8b en febrero, con un crecimiento anual real de 12.22% y un incremento en \$314.2mm respecto a enero. El indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) se redujo de 132.20% a 131.48%, evidenciando que el saldo de provisiones para los Establecimientos de Crédito sigue siendo adecuado para responder a eventualidades de corto plazo.

**La estabilidad de los depósitos se tradujo en su participación en CDT.** El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT principalmente mayores a un año. En febrero, los depósitos y exigibilidades de los Establecimientos de Crédito (EC) presentaron un aumento real anual de 2.12%, donde los CDT registraron un incremento real anual de 17.3%, compensado por una tasa de crecimiento negativa de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes por 7.9% y 1.5% real anual. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$152.3b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$160.5b y \$49.5b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$98.0b, de los cuales \$72.7b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses.

---

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 11.17%

**La capacidad patrimonial de los EC se reflejó en su solvencia.** El nivel de solvencia total de los EC se ubicó por debajo de lo observado en el mes anterior, de 15.78% en febrero frente a 15.86% en enero, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, se mantuvo en 10.40%, sin cambios frente al mes anterior, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9.0% y 4.5%, respectivamente. La baja mencionada en la solvencia total fue consecuencia de una disminución de \$165.8mm en la deuda subordinada dentro del patrimonio adicional. Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.11% y solvencia básica de 9.63%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.99% y 12.37%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 57.40% y 51.68%, en su orden. Las cooperativas cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 19.89% y básica de 18.04%.

**Las utilidades de los EC se moderaron en febrero.** Los EC registraron utilidades inferiores en \$364.2mm (-25% real anual) frente a las observadas en el mismo mes del año anterior. Hasta febrero estas entidades acumularon ganancias por \$1.4b, de las cuales, los bancos registraron \$1.3b seguidos por las corporaciones financieras con \$21.8mm, las cooperativas financieras con \$15.4mm. En contraste, las compañías de financiamiento obtuvieron pérdidas por \$15.5m, explicado principalmente por una menor recuperación de cartera y un mayor gasto de provisiones. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>2</sup> en 64.3%, servicios financieros<sup>3</sup> en 16.4%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 7.4%, valoración de inversiones en 9.3% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 5.2%.

**La liquidez de los EC aumentó,** con lo cual contaron con recursos suficientes para responder por los compromisos de corto plazo durante el segundo mes de 2017. Al cierre de febrero registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron en 3.5 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>4</sup> hasta 30 días.

**El sector fiduciario continuó incrementado su importancia en la administración y gestión profesional de recursos públicos y privados.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias en febrero de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$439b. El mayor aporte provino del grupo de fiducias<sup>5</sup>, con el 69.2%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 17.8% y el 12.7%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$69.6mm y un nivel de activos de \$2.8b, alcanzando niveles de ROA de 15.6% y de ROE de 19.2%.

**Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta febrero un resultado del ejercicio de \$4.3b.** De manera desagregada, los RSS registraron las mayores utilidades con \$2.8b frente a \$1.1b en 2016. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias de los RSS por concepto de otros ingresos operacionales y a las fiducias de inversión por concepto de valorización de inversiones en renta fija. Del mismo modo, las fiducias con \$939.9mm, \$1.2b inferior a las utilidades en el segundo mes de 2016, los FIC administrados por las fiduciarias \$515.6mm, que en febrero del año anterior registraron ganancias por \$340.2mm y los FPV acumularon utilidades por \$20.1mm.

**En febrero, los 295 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos administrados por \$75.1b, frente a los \$72.8b registrados en enero de 2017 y los \$59.4b de febrero de 2016.** Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al registrar activos por \$55.8b, equivalentes al 74.2% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$18.8b, representando el 25.0% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$579.7mm, equivalentes al 0.8%.

**Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) continúan incrementándose en 2017.** Los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC en febrero de \$6.9b. En el mes los aportes brutos a los FIC fueron \$89.8b, mientras que

<sup>2</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>3</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>4</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

<sup>5</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducias de inversión, fiducias de administración, fiducias inmobiliarias y fiducias de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$82.9b. Al comparar con febrero de 2016, que presentó un acumulado de \$3.1b, se observa un incremento de \$3.8b en lo corrido de 2017.

**Los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías continuaron aumentando.** Al cierre de febrero de 2017, el monto de recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$224.6b<sup>6</sup>, nivel mayor en \$31.1b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$6.6b frente a enero de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$195.9b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$15.0b y los fondos de cesantías (FC) por \$13.6b<sup>7</sup>. En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron \$3.7b, \$1.1b más que en enero y \$3.7b más que en el mismo mes del año pasado. De ese total, \$2.4b fueron ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable y \$1.0b correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los rendimientos de las cuentas individuales de los afiliados a los FPO fueron \$3.4b, a los FPV \$159.5mm y a los FC \$140.1mm. La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales se mantuvo por encima de los niveles mínimos exigidos por regulación.

**Se mantuvo la tendencia de entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones.** Al cierre del mes, se registraron 14,195,915 afiliados<sup>8</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 751,167 nuevos afiliados y de 71,665 en el mes. De acuerdo con la distribución por género, el 57.0% son hombres y el 43.0% mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 58.1% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador<sup>9</sup> el 93.9% de sus afiliados son mayores a 55 años, finalmente, el fondo de mayor riesgo registró un 70.4% de sus afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años. Por su parte, el número de pensionados de los FPO fue 113,542 personas, registrando un aumento anual y mensual de 19,833 y 1,272 personas, respectivamente. Del total, un 42.8% (48,609) fueron pensionados por sobrevivencia, 29.4% (33,431) pensionados por vejez y 27.7% (31,502) pensionados por invalidez<sup>10</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 68.4% son hombres y el 31.6% mujeres.

**El sector asegurador colombiano registró un nivel de penetración de 2.8%<sup>11</sup>.** El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$3.8b, \$396.3mm por encima del nivel observado en febrero de 2016. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 46.7%, inferior en 1.1 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Esta disminución fue sustentada principalmente por la caída en el índice de las compañías de seguros de vida (6.5pp). Las utilidades del sector asegurador fueron \$230.7mm, en donde las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$192.6mm, las compañías de seguros generales<sup>12</sup> por \$33.9mm y las sociedades de capitalización por \$4.2mm.

**Los intermediarios de valores en febrero gestionaron activos por \$4.0b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia.** Tales activos fueron superiores en 17.8% a los registrados en enero anterior y en 16.3% real a los reportados doce meses atrás. El incremento mensual se explica por el alza de \$610.0mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente, por el mayor saldo de sus compromisos de transferencia provenientes de operaciones en el mercado monetario que subió 83.9%.

**Las utilidades acumuladas por el total de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se ubicaron en \$10.0mm** y fueron superiores en 15.6% a las observadas en el primer mes de 2017 e inferiores en 18.3% real frente a las reportadas en los primeros dos meses de 2016. Las que más se incrementaron durante febrero fueron las provenientes de las SAI que ascendieron a \$1.6mm, mientras que las registradas por las sociedades comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia se situaron en \$68.3m, luego de las pérdidas de \$97.8m reportadas un mes atrás, gracias al mejor comportamiento de las comisiones netas. Por su parte, las Sociedades Comisionistas de la Bolsa Valores

<sup>6</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>7</sup> Comportamiento sustentado por el abono de las cesantías de los afiliados en el portafolio de los fondos de cesantías de corto plazo

<sup>8</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>9</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>10</sup> Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

<sup>11</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>12</sup> Incluye Cooperativas de seguros.

reportaron utilidades por \$8.3mm, inferiores en \$403m con relación a las reportadas en enero, reducción proveniente en especial del aumento en algunos egresos, tales como los “beneficios a empleados”.

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 23 de marzo de 2017 con corte a febrero de 2017 y está sujeta a cambios por retrasmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

## La cartera de créditos evoluciona en línea con el ajuste del ciclo económico

A febrero de 2017, el saldo total de la cartera bruta, incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) ascendió a \$414.4 billones (b) tras registrar un variación real anual de 1.28%. El comportamiento de la cartera estuvo determinado principalmente por la expansión de la cartera de consumo y vivienda en contraste con el menor crecimiento de la cartera comercial.

Respecto al comportamiento de las diferentes modalidades de crédito, es importante resaltar que consumo, vivienda y microcrédito crecen de manera sostenida a tasas reales anuales positivas de 7.82%, 8.45% y 2.29% respectivamente, y continúan impulsando el crecimiento de la cartera bruta.

La cartera de consumo que a febrero alcanzó un saldo de \$114.6 b crece soportada especialmente por los productos de libre inversión, libranza y tarjeta de crédito. La cartera de vivienda que alcanzó un monto de \$56.4 b, crece en línea con la dinámica de la cartera apoyada principalmente por el producto No VIS pesos aunque destacándose la mayor contribución que en los últimos meses ha tenido el producto vivienda de interés social. Microcrédito que su saldo fue de \$11.4 b, continúa consolidando su recuperación al completar el cuarto mes consecutivo creciendo a tasas positivas.

Para el caso de la cartera comercial, su tendencia decreciente desde el segundo semestre de 2016 (crecimiento de -3.23% en términos reales anuales a febrero 2017) está explicada fundamentalmente por el efecto que tiene el ajuste al ciclo económico del último año, el cual se ve de manera rezagada en una menor demanda de crédito de algunos sectores como comercio, transporte y minas, y por el efecto de revaluación presentada desde 2016 en la cartera en moneda extranjera la cual representa el 11% del total de la cartera de créditos.

El menor crecimiento ha estado acompañado a su vez de un mayor deterioro agregado de la cartera de créditos, que en todo caso se mantiene por debajo de los niveles de 2008.

Considerado que el deterioro de la cartera de créditos tiene una relación inversa al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), la cartera vencida puede verse afectada por una variedad de factores, entre ellos, el menor ingreso disponible de los hogares, el aplazamiento de las decisiones de inversión de los agentes y la evolución de las tasas de interés, entre otros.

Del reciente comportamiento de la cartera vencida<sup>13</sup>, se evidencia que éste se ha explicado, principalmente por

el desempeño de las carteras en mora de las modalidades de comercial y consumo.

Respecto a la cartera comercial en mora, esta presentó a febrero de 2017 un crecimiento real anual de 26.20%, situación explicada en buena parte por los vencimientos de obligaciones de clientes específicos ocurridos desde el último trimestre de 2016 hasta principios del 2017. El crecimiento de la cartera en mora y en riesgo, aislando los deterioros de deudores particulares, disminuye al -2.2% y al 18.3% respectivamente. Por tanto, aunque existe una tendencia creciente en la cartera vencida (consistente con el ciclo), los niveles observados para este periodo se asocian al deterioro puntual de algunas obligaciones de gran tamaño.

Por su parte, en la cartera de consumo se ha observado un aumento de la mora (21.78% real anual a febrero de 2017) debido a un mayor vencimiento de las principales líneas de crédito usadas tradicionalmente para la compra de bienes de consumo como tarjetas de crédito y libre inversión.

Sin embargo, es importante resaltar que el comportamiento de la cartera total estuvo acompañado de indicadores de calidad sostenibles y de cobertura adecuada en la medida en que las provisiones cubren el saldo de la cartera vencida en su totalidad y los indicadores se encuentran dentro del rango observado en la última década.

Debe tenerse en cuenta que la normatividad establece que desde que se origina un crédito, las entidades vigiladas deben constituir provisiones<sup>14</sup> para cubrirse ante eventuales deterioros, lo que se ha reflejado en adecuados indicadores de cobertura<sup>15</sup>.

De esta manera, las provisiones ascendieron a \$20.8 b tras registrar un crecimiento real anual de 12.2% de tal manera que el indicador de cobertura fue de 131.48%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida los establecimientos de crédito cuentan con \$1.31 para cubrirla.

En este contexto, la SFC hace un seguimiento detallado al comportamiento de las diferentes modalidades con el propósito de identificar potenciales vulnerabilidades. Para tal fin, se hizo un ejercicio a fin de determinar los posibles efectos que sobre el crecimiento de la cartera puede tener el PIB. Asumiendo que los demás factores se mantienen constantes<sup>16</sup>, el PIB explica, aproximadamente, 18% del comportamiento de la

<sup>14</sup> Conforme a las instrucciones definidas para el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito, establecido en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera.

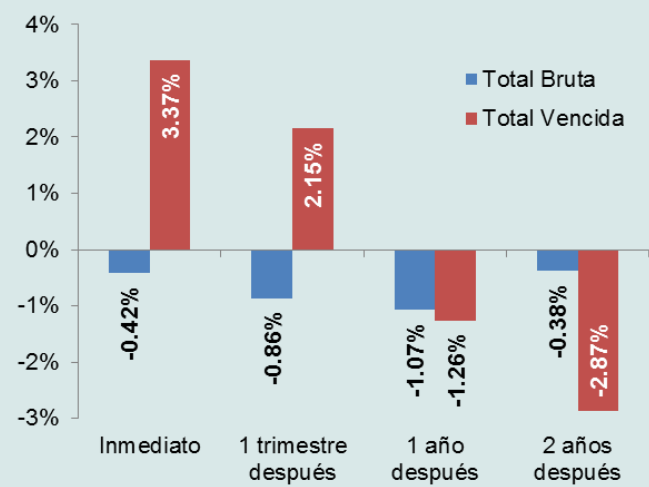
<sup>15</sup> Cobertura = provisiones / cartera vencida

<sup>16</sup> En este ejercicio de VAR que usa variables de frecuencia trimestral se controla por tasa de desempleo, índices de precios de vivienda nueva (componente de cartera de vivienda) y tasa de interés (TIB).

<sup>13</sup> Medido a partir del índice de calidad que corresponde a la proporción de cartera vencida frente a la cartera bruta.

cartera total y 16% de la cartera vencida. Bajo esos resultados, se encontró que una disminución de 1% en el PIB representaría en un momento inicial una caída de 0.42% en el crecimiento real anual de la cartera total y un incremento del 3.37% en la variación anual de la cartera vencida.

**Gráfica 1. Impacto de una disminución del 1% del crecimiento del PIB en la cartera total.**



Cálculos: SFC

Los efectos de esta caída de 1% en el PIB a lo largo del tiempo se observan en la Gráfica 1, en la cual, debido al ciclo económico, se corrige el incremento de la cartera vencida luego de 1 año.

Finalmente, si bien es claro que la cartera está respondiendo a la moderación del crecimiento económico, este menor comportamiento podría revertirse dado el efecto del reciente cambio hacia una política monetaria expansiva que permitiría una mayor demanda del crédito principalmente para el sector empresarial.

De igual manera, en lo que resta del 2017 y 2018 se esperan los desembolsos que las entidades financieras realizarían a los proyectos de infraestructura 4G, especialmente dirigidos a los de la primera ola, lo cual impulsará la colocación de la cartera comercial y a su vez la irrigación de recursos a la economía en su conjunto.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Específicamente, en la Tabla 1, se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a febrero de 2017. Adicionalmente, se presentan las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada teniendo en cuenta el valor presentado un año atrás (febrero 2016).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano.

## Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

| Tipo de Intermediario                                                        | Febrero - 2017       |              |                                         |              |                                                                      |           |                    |              |                  |                    |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------|------------------|--------------------|
|                                                                              | Activo               |              | Inversiones y Operaciones con Derivados |              | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> |           | Patrimonio         |              | Utilidades       |                    |
| <b>SALDOS</b>                                                                |                      |              |                                         |              |                                                                      |           |                    |              |                  |                    |
| <b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>                              |                      | <b>Δ%</b>    |                                         | <b>Δ%</b>    |                                                                      | <b>Δ%</b> |                    | <b>Δ%</b>    |                  | <b>Var.Abs*</b>    |
| Establecimientos de Crédito (EC)                                             | 578,519,065          | -2.4%        | 107,948,297                             | -9.5%        | 388,263,146                                                          | 0.7%      | 80,577,054         | -3.6%        | 1,363,830        | (364,251)          |
| Industria Aseguradora                                                        | 60,701,560           | 6.4%         | 43,001,081                              | 9.3%         | 134,996                                                              | 4.7%      | 11,512,825         | 10.6%        | 230,674          | 41,269             |
| Proveedores de Infraestructura                                               | 40,089,848           | 4.9%         | 28,239,177                              | 9.6%         | 0                                                                    | 0.0%      | 1,135,803          | 3.3%         | 21,716           | 2,877              |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>                  | 5,073,758            | 3.5%         | 3,716,154                               | 12.9%        | 0                                                                    | 0.0%      | 3,505,066          | 7.7%         | 136,357          | 42,205             |
| Intermediarios de valores                                                    | 4,044,761            | 16.3%        | 1,879,146                               | 21.0%        | 0                                                                    | 0.0%      | 1,056,119          | 1.4%         | 9,980            | (1,631)            |
| Soc. Fiduciarias                                                             | 2,845,952            | 6.3%         | 1,749,363                               | 8.8%         | 0                                                                    | 0.0%      | 2,338,600          | 6.6%         | 69,561           | 17,082             |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**                                   | 62,117,617           | 3.1%         | 29,842,487                              | 3.9%         | 25,942,275                                                           | 2.1%      | 22,926,536         | -4.0%        | 167,028          | (761,007)          |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | 11,518               | -66.5%       | 0                                       | 0.0%         | 0                                                                    | 0.0%      | 6,858              | -73.2%       | -1,056           | (740)              |
| <b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>                                           | <b>753,404,080</b>   | <b>-0.8%</b> | <b>216,375,705</b>                      | <b>-1.4%</b> | <b>N.A.</b>                                                          |           | <b>123,058,860</b> | <b>-2.0%</b> | <b>1,998,089</b> | <b>(1,024,197)</b> |
| <b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>                           |                      |              |                                         |              |                                                                      |           |                    |              |                  |                    |
| Fondos administrados por Soc. Fiduciarias                                    | 438,987,857          | 15.3%        | 242,220,268                             | 23.7%        | 1,959,760                                                            | -44.1%    | 368,208,383        | 19.3%        | 4,278,847        | 676,996            |
| Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>                                 | 226,226,384          | 10.2%        | 214,289,531                             | 11.9%        | 0                                                                    | 0.0%      | 224,567,029        | 10.4%        | 3,680,444        | 3,738,197          |
| Fondos admin. por Intermediarios de Valores                                  | 19,355,889           | 27.2%        | 14,057,036                              | 30.3%        | 0                                                                    | 0.0%      | 19,080,198         | 27.0%        | -616             | (171,464)          |
| FPV admin. por Soc. Aseguradoras                                             | 239,763              | 0.4%         | 192,472                                 | 15.6%        | 0                                                                    | 0.0%      | 236,482            | 19.2%        | 2,738            | (564)              |
| <b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>                                            | <b>684,809,892</b>   | <b>13.8%</b> | <b>470,759,307</b>                      | <b>18.2%</b> | <b>N.A.</b>                                                          |           | <b>612,092,091</b> | <b>16.1%</b> | <b>7,961,414</b> | <b>4,243,166</b>   |
| <b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>                                              | <b>1,438,213,972</b> | <b>5.7%</b>  | <b>687,135,013</b>                      | <b>11.2%</b> | <b>N.A.</b>                                                          |           | <b>735,150,951</b> | <b>12.6%</b> | <b>9,959,503</b> | <b>3,218,969</b>   |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

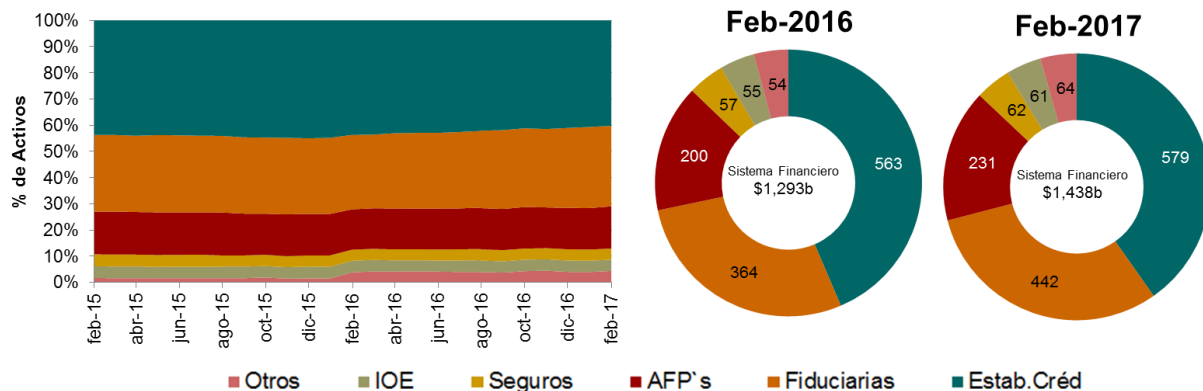
(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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

\* Corresponde a la variación absoluta del periodo actual y un año atrás

\*\* 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.

## Gráfica 2. Activos



Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

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

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

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                                                        | Febrero - 2017       |                                         |                                                                      |                    |                  |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                                                              | Activo               | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio         | Utilidades       |
| <b>SALDOS</b>                                                                |                      |                                         |                                                                      |                    |                  |
| Bancos                                                                       | 553,737,340          | 99,308,744                              | 376,876,860                                                          | 73,396,425         | 1,342,198        |
| Corporaciones financieras                                                    | 10,878,015           | 8,201,324                               | 218,087                                                              | 5,178,073          | 21,794           |
| Compañías de financiamiento                                                  | 11,020,074           | 311,917                                 | 8,789,342                                                            | 1,372,240          | -15,542          |
| Cooperativas financieras                                                     | 2,883,636            | 126,312                                 | 2,378,857                                                            | 630,317            | 15,380           |
| <b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>                              | <b>578,519,065</b>   | <b>107,948,297</b>                      | <b>388,263,146</b>                                                   | <b>80,577,054</b>  | <b>1,363,830</b> |
| Fiducias*                                                                    | 303,570,692          | 129,752,413                             | 1,959,760                                                            | 236,977,530        | 939,913          |
| Recursos de la Seguridad Social                                              | 77,947,299           | 71,372,001                              | 0                                                                    | 75,350,388         | 2,803,248        |
| Fondos de inversión colectiva                                                | 55,762,190           | 39,615,339                              | 0                                                                    | 54,179,035         | 515,607          |
| Fondos de pensiones voluntarias                                              | 1,707,676            | 1,480,514                               | 0                                                                    | 1,701,430          | 20,079           |
| Sociedades fiduciarias                                                       | 2,845,952            | 1,749,363                               | 0                                                                    | 2,338,600          | 69,561           |
| <b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>                                              | <b>441,833,809</b>   | <b>243,969,631</b>                      | <b>1,959,760</b>                                                     | <b>370,546,982</b> | <b>4,348,408</b> |
| Fondo de Pensiones Moderado                                                  | 164,491,865          | 160,385,880                             | 0                                                                    | 163,587,128        | 2,738,159        |
| Fondo Especial de Retiro Programado                                          | 15,932,904           | 15,348,908                              | 0                                                                    | 15,778,722         | 331,083          |
| Fondos de pensiones voluntarias                                              | 15,502,226           | 13,110,251                              | 0                                                                    | 15,035,451         | 159,483          |
| Fondo de Pensiones Conservador                                               | 14,481,495           | 13,905,311                              | 0                                                                    | 14,426,341         | 270,446          |
| Cesantías (Portafolio Largo Plazo)                                           | 8,697,467            | 8,508,863                               | 0                                                                    | 8,643,085          | 120,959          |
| Sociedades administradoras <sup>2</sup>                                      | 5,073,758            | 3,716,154                               | 0                                                                    | 3,505,066          | 136,357          |
| Fondo de Pensiones de mayor Riesgo                                           | 2,115,398            | 2,073,555                               | 0                                                                    | 2,097,898          | 41,203           |
| Cesantías (Portafolio Corto Plazo)                                           | 5,005,029            | 956,763                                 | 0                                                                    | 4,998,403          | 19,112           |
| <b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>                                    | <b>231,300,142</b>   | <b>218,005,685</b>                      | <b>-</b>                                                             | <b>228,072,094</b> | <b>3,816,801</b> |
| Seguros de Vida                                                              | 38,153,378           | 31,517,516                              | 77,194                                                               | 7,142,786          | 192,617          |
| Seguros Generales                                                            | 20,331,888           | 9,943,928                               | 25,812                                                               | 3,993,162          | 30,983           |
| Soc. de Capitalización                                                       | 1,075,418            | 968,442                                 | 31,972                                                               | 188,586            | 4,193            |
| Coop. de Seguros                                                             | 1,140,875            | 571,195                                 | 18                                                                   | 188,291            | 2,880            |
| Fondos de pensiones voluntarias                                              | 239,763              | 192,472                                 | 0                                                                    | 236,482            | 2,738            |
| <b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>                                             | <b>60,941,323</b>    | <b>43,193,553</b>                       | <b>134,996</b>                                                       | <b>11,749,306</b>  | <b>233,412</b>   |
| FICs admin. por SCBV                                                         | 18,776,174           | 13,545,685                              | 0                                                                    | 18,574,522         | -17,536          |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)                                | 4,003,247            | 1,863,744                               | 0                                                                    | 1,024,843          | 8,294            |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.                              | 579,715              | 511,351                                 | 0                                                                    | 505,676            | 16,920           |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)                                       | 30,473               | 8,170                                   | 0                                                                    | 21,463             | 68               |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)                                | 11,040               | 7,232                                   | 0                                                                    | 9,813              | 1,618            |
| <b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>                                | <b>23,400,650</b>    | <b>15,936,183</b>                       | <b>-</b>                                                             | <b>20,136,318</b>  | <b>9,365</b>     |
| Proveedores de Infraestructura                                               | 40,089,848           | 28,239,177                              | -                                                                    | 1,135,803          | 21,716           |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**                                   | 62,117,617           | 29,842,487                              | 25,942,275                                                           | 22,926,536         | 167,028          |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | 11,518               | -                                       | -                                                                    | 6,858              | (1,056)          |
| <b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>                                              | <b>1,438,213,972</b> | <b>687,135,013</b>                      | <b>N.A.</b>                                                          | <b>735,150,951</b> | <b>9,959,503</b> |

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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

\* 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.

\*\* 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.

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

Tabla 3. Sistema financiero colombiano.  
Principales cuentas por industria  
Variaciones reales anuales y Participaciones

| Tipo de Intermediario                                                        |                                                 | Febrero 2017 |        |             |        |            |        |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------|--------|-------------|--------|------------|--------|
|                                                                              |                                                 | Activo       |        | Inversiones |        | Patrimonio |        |
| SALDOS                                                                       |                                                 |              |        |             |        |            |        |
|                                                                              |                                                 | Δ%           | %/Act  | Δ%          | %/Inv  | Δ%         | %/Pat  |
| Establecimientos de Crédito                                                  | Bancos                                          | 1.7%         | 38.5%  | -7.3%       | 14.5%  | -0.6%      | 10.0%  |
|                                                                              | Corporaciones financieras                       | -30.2%       | 0.8%   | -25.3%      | 1.2%   | -10.0%     | 0.7%   |
|                                                                              | Compañías de financiamiento                     | -62.8%       | 0.8%   | -69.4%      | 0.05%  | -59.8%     | 0.2%   |
|                                                                              | Cooperativas financieras                        | 5.0%         | 0.2%   | 25.1%       | 0.02%  | 9.6%       | 0.1%   |
|                                                                              | TOTAL EC                                        | -2.4%        | 40.2%  | -9.5%       | 15.7%  | -3.6%      | 11.0%  |
| Fiduciarias                                                                  | Fiducias*                                       | 17.5%        | 21.1%  | 31.2%       | 18.9%  | 24.6%      | 32.2%  |
|                                                                              | Recursos de la Seguridad Social                 | 5.7%         | 5.4%   | 7.6%        | 10.4%  | 6.2%       | 10.2%  |
|                                                                              | Fondos de inversión colectiva                   | 18.1%        | 3.9%   | 34.9%       | 5.8%   | 17.7%      | 7.4%   |
|                                                                              | Fondos de pensiones voluntarias                 | 15.2%        | 0.1%   | 19.5%       | 0.2%   | 15.4%      | 0.2%   |
|                                                                              | Sociedades fiduciarias                          | 6.3%         | 0.2%   | 8.8%        | 0.3%   | 6.6%       | 0.3%   |
|                                                                              | TOTAL FIDUCIARIAS                               | 15.2%        | 30.7%  | 23.6%       | 35.5%  | 19.2%      | 50.4%  |
| Pensiones y Cesantías                                                        | Fondo de Pensiones Moderado                     | 8.4%         | 11.4%  | 9.9%        | 23.3%  | 8.8%       | 22.3%  |
|                                                                              | Fondo Especial de Retiro Programado             | 16.0%        | 1.1%   | 16.5%       | 2.2%   | 15.5%      | 2.1%   |
|                                                                              | Fondos de pensiones voluntarias                 | 8.4%         | 1.1%   | 11.2%       | 1.9%   | 7.3%       | 2.0%   |
|                                                                              | Fondo de Pensiones Conservador                  | 30.5%        | 1.0%   | 34.7%       | 2.0%   | 30.9%      | 2.0%   |
|                                                                              | Cesantías (Portafolio Largo Plazo)              | 9.5%         | 0.6%   | 8.7%        | 1.2%   | 9.7%       | 1.2%   |
|                                                                              | Sociedades administradoras <sup>1</sup>         | 3.5%         | 0.4%   | 12.9%       | 0.5%   | 7.7%       | 0.5%   |
|                                                                              | Fondo de Pensiones de mayor Riesgo              | 12.9%        | 0.1%   | 15.8%       | 0.3%   | 13.1%      | 0.3%   |
|                                                                              | Cesantías (Portafolio Corto Plazo)              | 6.0%         | 0.35%  | 46.4%       | 0.14%  | 6.0%       | 0.68%  |
|                                                                              | TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS                     | 10.0%        | 16.1%  | 11.9%       | 31.7%  | 10.3%      | 31.0%  |
| Industria Aseguradora                                                        | Seguros de Vida                                 | 11.0%        | 2.7%   | 11.6%       | 4.6%   | 17.9%      | 1.0%   |
|                                                                              | Seguros Generales                               | -1.6%        | 1.4%   | 2.9%        | 1.4%   | -0.1%      | 0.5%   |
|                                                                              | Soc. de Capitalización                          | 0.6%         | 0.1%   | 4.3%        | 0.1%   | 11.8%      | 0.0%   |
|                                                                              | Coop. de Seguros                                | 21.9%        | 0.1%   | 15.2%       | 0.1%   | 0.0%       | 0.0%   |
|                                                                              | Fondos de pensiones voluntarias                 | 0.4%         | 0.0%   | 15.6%       | 0.0%   | 19.2%      | 0.0%   |
|                                                                              | TOTAL ASEGURADORAS                              | 6.4%         | 4.2%   | 9.3%        | 6.3%   | 10.8%      | 1.6%   |
| Intermediarios de valores                                                    | FICs admin. por SCBV                            | 28.0%        | 1.3%   | 31.7%       | 2.0%   | 28.3%      | 2.5%   |
|                                                                              | Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)   | 12.2%        | 0.3%   | -7.0%       | 0.3%   | -4.9%      | 0.1%   |
|                                                                              | Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 4.7%         | 0.04%  | 1.7%        | 0.1%   | -8.3%      | 0.1%   |
|                                                                              | Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)          | -3.0%        | 0.002% | -9.6%       | 0.001% | -3.7%      | 0.003% |
|                                                                              | Sociedades Administradoras de inversión (SAI)   | 13.5%        | 0.001% | 26.4%       | 0.001% | 13.4%      | 0.001% |
|                                                                              | TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES                 | 24.3%        | 1.6%   | 24.5%       | 2.3%   | 24.8%      | 2.7%   |
| Proveedores de Infraestructura                                               |                                                 | 4.9%         | 2.8%   | 9.6%        | 4.1%   | 3.3%       | 0.2%   |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**                                   |                                                 | 3.1%         | 4.3%   | 3.9%        | 4.3%   | -4.0%      | 3.1%   |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales |                                                 | -66.5%       | 0.0%   | 0.0%        | 0.0%   | -73.2%     | 0.0%   |
| TOTAL SISTEMA FINANCIERO                                                     |                                                 | 5.7%         | 100.0% | 11.1%       | 100.0% | 12.6%      | 100.0% |

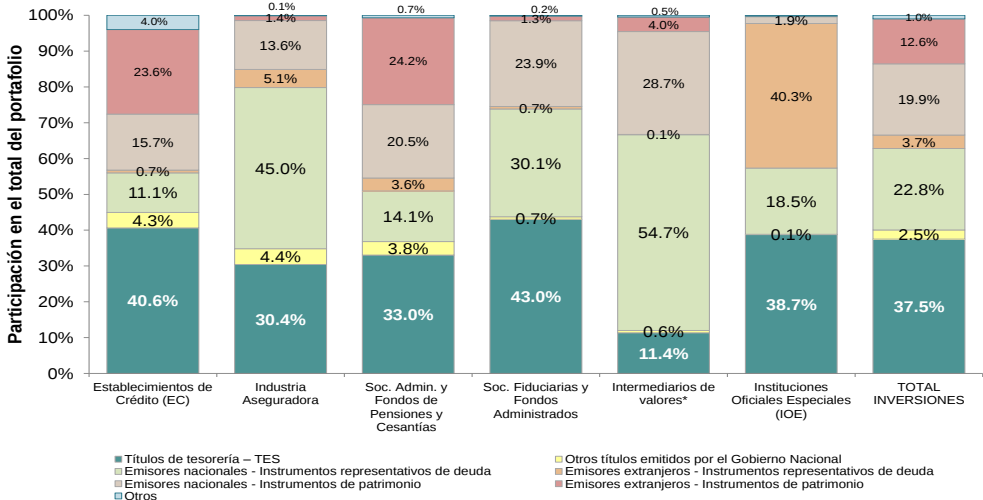
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

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

\* 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.

\*\* 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.

Gráfica 3. Composición del portafolio de inversiones



Información a febrero de 2017  
Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.  
\* Incluye información de proveedores de infraestructura.  
Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017

## Establecimientos de crédito

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. En la subsección de cartera, ésta corresponde a la cartera bruta e incluye la información del Fondo Nacional del Ahorro.

**Tabla 4: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                    | Febrero - 2017 |                                         |                                                                      |            |            |
|------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                          | Activo         | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS                                   |                |                                         |                                                                      |            |            |
| Estab. Bancarios                         | 553,737,340    | 99,308,744                              | 376,876,860                                                          | 73,396,425 | 1,342,198  |
| Corp. Financieras                        | 10,878,015     | 8,201,324                               | 218,087                                                              | 5,178,073  | 21,794     |
| Compañías de Financiamiento              | 11,020,074     | 311,917                                 | 8,789,342                                                            | 1,372,240  | -15,542    |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero | 2,883,636      | 126,312                                 | 2,378,857                                                            | 630,317    | 15,380     |
| TOTAL                                    | 578,519,065    | 107,948,297                             | 388,263,146                                                          | 80,577,054 | 1,363,830  |

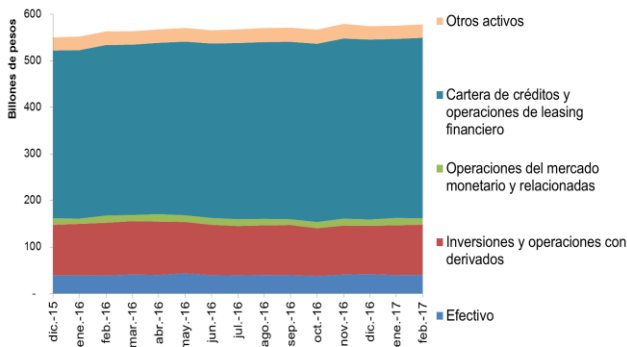
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

## Activos totales

**Tabla 5. Activos de los EC**

Cifras en millones de pesos



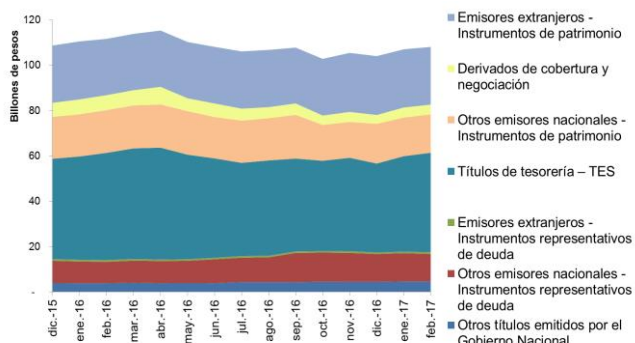
| Establecimientos de crédito                              | ACTIVO             |                    |                               |                   |                               |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|                                                          | Saldo              |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Crecimiento real anual feb-17 |
|                                                          | ene-17             | feb-17             | Mensual                       | Anual             |                               |
| <b>ACTIVO</b>                                            | <b>575,583,003</b> | <b>578,519,065</b> | <b>2,936,062</b>              | <b>15,139,340</b> | <b>-2.37%</b>                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                      | 39,675,736         | 40,098,653         | 422,917                       | 1,407,802         | -1.5%                         |
| Operaciones del mercado monetario y relacionadas         | 15,889,710         | 13,424,872         | (2,464,839)                   | (2,053,174)       | -17.5%                        |
| Inversiones y operaciones con derivados                  | 106,767,861        | 107,948,297        | 1,180,436                     | (5,427,995)       | -9.5%                         |
| Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero* | 384,725,189        | 388,263,146        | 3,537,957                     | 21,708,514        | 0.7%                          |
| Otros activos                                            | 28,524,507         | 28,784,098         | 259,591                       | (495,807)         | -6.5%                         |

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados**

Cifras en millones de pesos



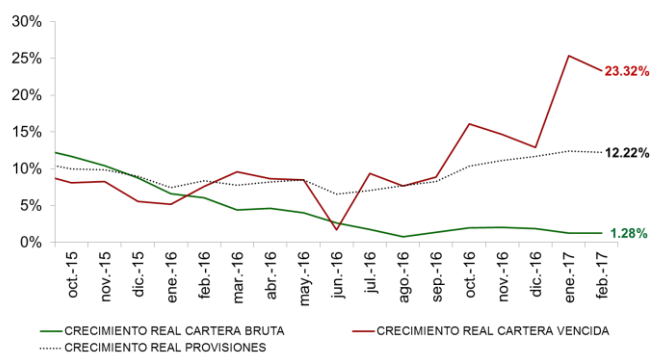
|                                                              | Estab. Bancarios | Corp. Financieras | Compañías de Financiamiento | Ent. Cooperativas | TOTAL EC    |
|--------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-------------|
| Títulos de tesorería – TES                                   | 99,308,744       | 8,201,324         | 311,917                     | 126,312           | 107,948,297 |
| Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional              | 41,573,845       | 2,249,386         | 18,962                      | -                 | 43,842,193  |
| Emisores nacionales - Instrumentos representativos de deuda  | 4,391,374        | 143,506           | 126,746                     | 22,427            | 4,684,053   |
| Emisores extranjeros - Instrumentos representativos de deuda | 11,525,168       | 234,119           | 113,268                     | 68,071            | 11,940,627  |
| Emisores extranjeros - Instrumentos representativos de deuda | 792,079          | 12,068            | -                           | -                 | 804,146     |
| Emisores nacionales - Instrumentos de patrimonio             | 11,458,504       | 5,382,098         | 37,076                      | 35,813            | 16,913,491  |
| Emisores extranjeros - Instrumentos de patrimonio            | 25,415,566       | 30,192            | -                           | -                 | 25,445,758  |
| Derivados de negociación                                     | 3,998,794        | 149,956           | 15,812                      | -                 | 4,164,562   |
| Derivados de cobertura                                       | 153,415          | -                 | 52                          | -                 | 153,467     |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Cartera total

**Tabla 7. Cartera**

Cifras en millones de pesos



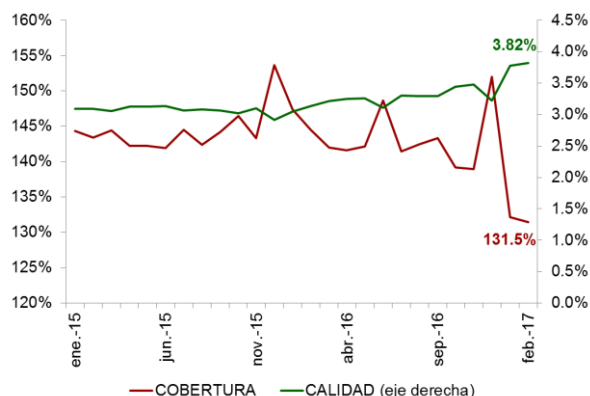
| CARTERA*                    |                    |                    |                    |                               |                   |                        |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|
| Establecimientos de crédito | Saldos             |                    |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Var. real anual feb-17 |
|                             | feb-16             | ene-17             | feb-17             | Mensual                       | Anual             |                        |
| <b>Cartera</b>              | <b>389,065,724</b> | <b>410,538,533</b> | <b>414,439,635</b> | <b>3,901,102</b>              | <b>25,373,910</b> | <b>1.28%</b>           |
| Comercial                   | 227,982,572        | 229,689,921        | 232,040,203        | 2,350,282                     | 4,057,631         | -3.23%                 |
| Consumo                     | 101,033,836        | 113,853,937        | 114,584,302        | 730,365                       | 13,550,466        | 7.83%                  |
| Vivienda                    | 49,485,666         | 55,700,338         | 56,449,223         | 748,885                       | 6,963,557         | 8.45%                  |
| Microcrédito                | 10,563,651         | 11,294,337         | 11,365,907         | 71,570                        | 802,256           | 2.30%                  |
| <b>Cartera Vencida</b>      | <b>12,200,152</b>  | <b>15,500,530</b>  | <b>15,823,983</b>  | <b>323,453</b>                | <b>3,623,831</b>  | <b>23.32%</b>          |
| Comercial                   | 5,466,188          | 7,251,878          | 7,255,689          | 3,811                         | 1,789,501         | 26.20%                 |
| Consumo                     | 4,826,322          | 5,888,045          | 6,181,739          | 293,694                       | 1,355,417         | 21.78%                 |
| Vivienda                    | 1,191,345          | 1,514,069          | 1,519,953          | 5,884                         | 328,607           | 21.30%                 |
| Microcrédito                | 716,297            | 846,538            | 866,602            | 20,065                        | 150,305           | 15.03%                 |
| <b>Provisiones</b>          | <b>17,736,192</b>  | <b>20,491,096</b>  | <b>20,805,302</b>  | <b>314,206</b>                | <b>3,069,110</b>  | <b>12.2%</b>           |
| Comercial                   | 8,836,459          | 9,961,110          | 10,110,180         | 149,070                       | 1,273,721         | 8.78%                  |
| Consumo                     | 6,512,825          | 7,893,032          | 8,024,402          | 131,370                       | 1,511,577         | 17.14%                 |
| Vivienda                    | 994,227            | 1,222,622          | 1,235,639          | 13,018                        | 241,412           | 18.16%                 |
| Microcrédito                | 755,382            | 705,090            | 716,396            | 11,305                        | (38,986)          | 5.37%                  |
| Otras                       | 637,299            | 709,242            | 718,685            | 9,443                         | 81,385            | 7.22%                  |

\*Cartera bruta. Incluye FNA.

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Calidad y cobertura

**Tabla 8. Calidad y Cobertura**



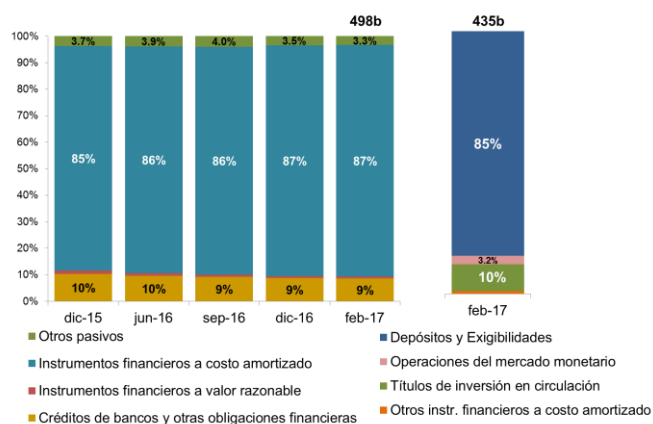
| CALIDAD Y COBERTURA           |                |                |                |                         |               |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|---------------|
| Establecimientos de crédito   | %              |                |                | Variación absoluta (PP) |               |
|                               | feb-16         | ene-17         | feb-17         | Mensual                 | Anual         |
| <b>Indicador de Calidad</b>   | <b>3.14%</b>   | <b>3.78%</b>   | <b>3.82%</b>   | <b>0.04</b>             | <b>0.68</b>   |
| Comercial                     | 2.40%          | 3.16%          | 3.13%          | (0.03)                  | 0.73          |
| Consumo                       | 4.78%          | 5.17%          | 5.39%          | 0.22                    | 0.62          |
| Vivienda                      | 2.41%          | 2.72%          | 2.69%          | (0.03)                  | 0.29          |
| Microcrédito                  | 6.78%          | 7.50%          | 7.62%          | 0.13                    | 0.84          |
| <b>Indicador de Cobertura</b> | <b>140.15%</b> | <b>132.20%</b> | <b>131.48%</b> | <b>(0.72)</b>           | <b>(8.67)</b> |
| Comercial                     | 161.66%        | 137.36%        | 139.34%        | 1.98                    | (22.32)       |
| Consumo                       | 134.94%        | 134.05%        | 129.81%        | (4.24)                  | (5.14)        |
| Vivienda                      | 83.45%         | 80.75%         | 81.29%         | 0.54                    | (2.16)        |
| Microcrédito                  | 105.46%        | 83.29%         | 82.67%         | (0.62)                  | (22.79)       |

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Pasivos

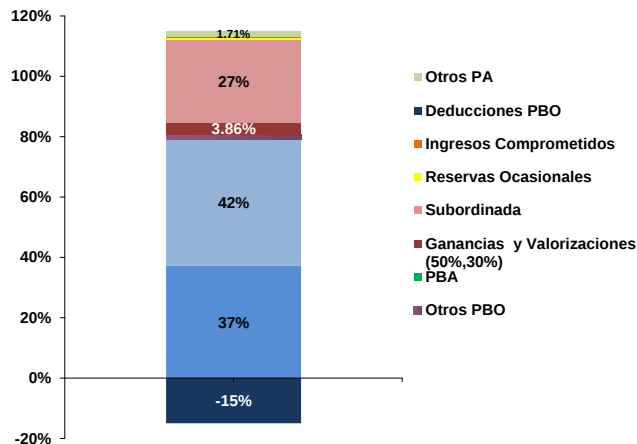
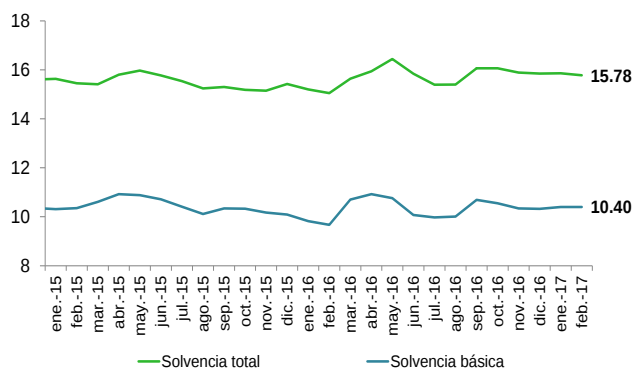
Tabla 9. Activos de los EC



| Establecimientos de crédito                 | PASIVO             |                    | Variación absoluta (millones) |                   | Crecimiento real anual |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|
|                                             | ene-17             | feb-17             | Mensual                       | Anual             |                        |
| <b>PASIVO</b>                               | <b>495,029,743</b> | <b>497,942,011</b> | <b>2,912,268</b>              | <b>14,059,472</b> | <b>-2.2%</b>           |
| Créditos de bancos y otras obligaciones     | 43,658,388         | 42,827,639         | (830,749)                     | (7,118,388)       | -18.5%                 |
| Instrumentos financieros a valor razonable  | 3,790,645          | 3,526,621          | (264,023)                     | (2,756,442)       | -46.6%                 |
| Instrumentos financieros a costo amortizado | 431,943,353        | 435,271,435        | 3,328,082                     | 24,077,914        | 0.6%                   |
| Otros pasivos                               | 15,637,358         | 16,316,316.33      | 678,958                       | (143,612)         | -5.8%                  |

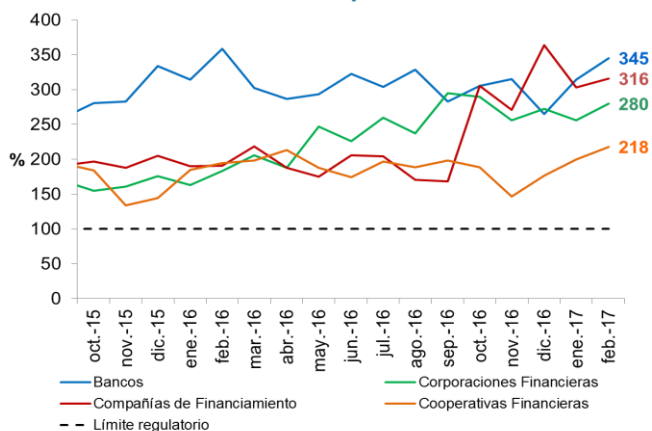
## Solvencia

Gráfica 4. Composición del capital de los EC

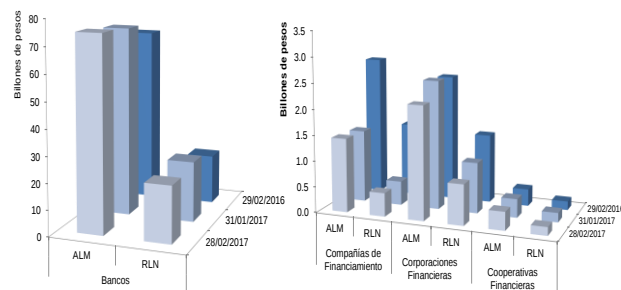


## Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Gráfica 5. ALM y RLN



## Fiduciarias

En esta sección se encuentra la información relacionada con las Sociedades Fiduciarias y los Fondos Administrados por dichas sociedades, como las Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), los Recursos de la Seguridad Social (RSS) y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

## Entidades Vigiladas

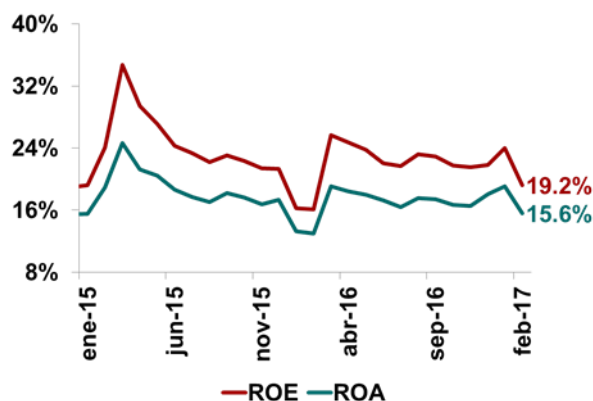
**Tabla 10. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario               | Febrero - 2017 |                                         |                                                                      |            |            |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                     | Activo         | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio | Utilidades |
| <b>SALDOS</b>                       |                |                                         |                                                                      |            |            |
| <b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b> | 2,845,952      | 1,749,363                               | 0                                                                    | 2,338,600  | 69,561     |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Rentabilidad sociedades fiduciarias



**Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE**

|            | SOCIEDADES FIDUCIARIAS      |           |           |                    |         |                               |
|------------|-----------------------------|-----------|-----------|--------------------|---------|-------------------------------|
|            | SalDOS en millones de pesos |           |           | Variación absoluta |         | Crecimiento real anual feb-17 |
|            | feb-16                      | ene-17    | feb-17    | Mensual            | Anual   |                               |
| Activos    | 2,546,090                   | 2,847,841 | 2,845,952 | (1,888)            | 299,862 | 6.3%                          |
| Utilidades | 52,479                      | 41,711    | 69,561    | 27,850             | 17,082  | 26.0%                         |
| ROA        | 13.0%                       | 19.1%     | 15.6%     | -3.5%              | 2.6%    | 13.8%                         |
| ROE        | 16.1%                       | 24.0%     | 19.2%     | -4.8%              | 3.2%    | 13.7%                         |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

| Cifras en millones de pesos                               |             |                                         |                                                                      |             |            |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Tipo de Intermediario                                     | Activo      | Inversiones y Operaciones con Derivados | Febrero - 2017                                                       |             |            |
|                                                           |             |                                         | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio  | Utilidades |
| SALDOS                                                    |             |                                         |                                                                      |             |            |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 55,762,190  | 39,615,339                              | 0                                                                    | 54,179,035  | 515,607    |
| Recursos de la Seguridad Social                           | 77,947,299  | 71,372,001                              | 0                                                                    | 75,350,388  | 2,803,248  |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                           | 1,707,676   | 1,480,514                               | 0                                                                    | 1,701,430   | 20,079     |
| Fiducias*                                                 | 303,570,692 | 129,752,413                             | 1,959,760                                                            | 236,977,530 | 939,913    |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS                       | 438,987,857 | 242,220,268                             | 1,959,760                                                            | 368,208,383 | 4,278,847  |

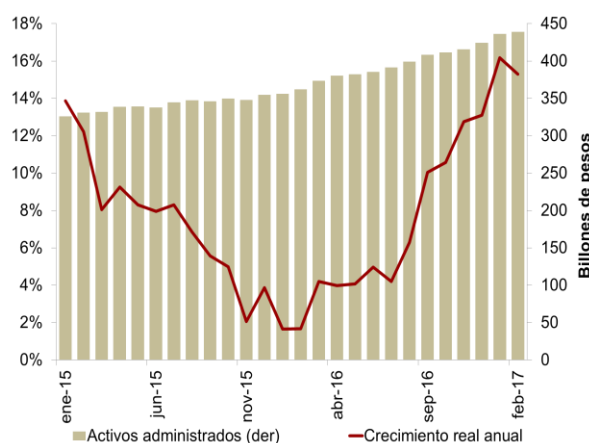
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

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

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

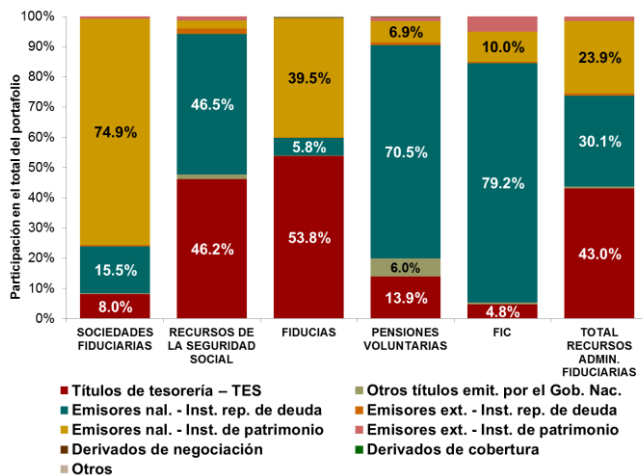


Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.

|                                     | Saldos en millones de pesos |             |             | Variación absoluta |              | Crecimiento<br>real anual<br>feb-17 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|
|                                     | feb-16                      | ene-17      | feb-17      | Mensual            | Anual        |                                     |
| FIDUCIAS                            |                             |             |             |                    |              |                                     |
| Activos                             | 245,558,309                 | 301,979,667 | 303,570,692 | 1,591,025          | (58,393,941) | 17.5%                               |
| Utilidades                          | 2,172,711                   | 1,526,732   | 939,913     | (586,819)          | (2,661,938)  | -58.9%                              |
| RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL     |                             |             |             |                    |              |                                     |
| Activos                             | 70,092,433                  | 78,355,695  | 77,947,299  | (408,396)          | 7,854,865    | 5.7%                                |
| Utilidades                          | 1,077,929                   | 2,184,098   | 2,803,248   | 619,150            | 1,725,319    | 147.3%                              |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS     |                             |             |             |                    |              |                                     |
| Activos                             | 1,408,929                   | 1,689,974   | 1,707,676   | 17,702             | 298,747      | 15.2%                               |
| Utilidades                          | 11,047                      | 10,717      | 20,079      | 9,362              | 9,032        | 72.8%                               |
| FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC) |                             |             |             |                    |              |                                     |
| Activos                             | 44,904,962                  | 54,368,179  | 55,762,190  | 1,394,012          | 10,857,229   | 18.1%                               |
| Utilidades                          | 340,164                     | 268,594     | 515,607     | 247,013            | 175,443      | 44.1%                               |
| No. De FIC                          | 138                         | 144         | 140         | 2                  | (4)          | 1.4%                                |

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

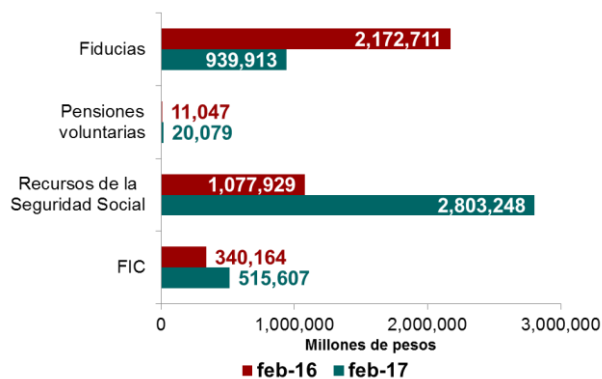


Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**

| Cifras en millones de pesos                  |                        |                                 |             |                       |            |                       |
|----------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|-------------|-----------------------|------------|-----------------------|
|                                              | SOCIEDADES FIDUCIARIAS | RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL | FIDUCIAS    | PENSIONES VOLUNTARIAS | FIC        | TOTAL RECURSOS ADMIN. |
| PORTAFOLIO                                   | 1,749,363              | 71,372,001                      | 129,752,413 | 1,480,514             | 39,615,339 | 243,969,631           |
| Títulos de tesorería – TES                   | 140,729                | 32,980,167                      | 69,803,171  | 205,938               | 1,889,796  | 105,019,800           |
| Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional | 5,777                  | 1,086,390                       | 242,082     | 89,440                | 233,629    | 1,657,319             |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda    | 271,666                | 33,184,701                      | 7,581,204   | 1,043,390             | 31,367,759 | 73,448,720            |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda   | 8,546                  | 1,332,463                       | 170,519     | 15,652                | 176,958    | 1,704,138             |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio    | 1,309,963              | 1,784,582                       | 51,238,528  | 102,616               | 3,974,803  | 58,410,493            |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio   | 12,667                 | 1,002,999                       | 231,675     | 22,325                | 1,961,503  | 3,231,169             |
| Derivados de negociación                     | 15                     | 0                               | 1,088       | 0                     | 192        | 1,296                 |
| Derivados de cobertura                       | 0                      | 154                             | 29,337      | 1,153                 | 10,698     | 41,342                |
| Otros                                        | 0                      | 546                             | 454,808     | 0                     | 0          | 455,353               |

## Utilidad acumulada de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



**Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados**

| Cifras en millones de pesos                |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                            | feb-16           | ene-17           | feb-17           |
| Fiducias                                   | 2,172,711        | 1,526,732        | 939,913          |
| Recursos de la Seguridad Social            | 1,077,929        | 2,184,098        | 2,803,248        |
| FIC                                        | 340,164          | 268,594          | 515,607          |
| Pensiones voluntarias                      | 11,047           | 10,717           | 20,079           |
| <b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b> | <b>3,601,851</b> | <b>3,990,142</b> | <b>4,278,847</b> |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

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

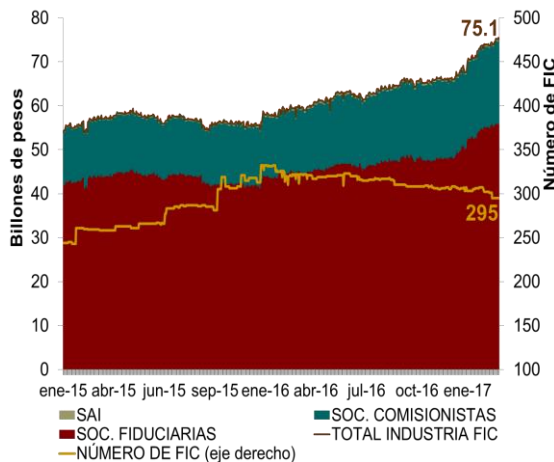
**Tabla 16. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                                     | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Febrero - 2017                                          |                   |                |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                                           |                   |                                         | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio        | Utilidades     |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 55,762,190        | 39,615,339                              | 0                                                       | 54,179,035        | 515,607        |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.AI.            | 579,715           | 511,351                                 | 0                                                       | 505,676           | 16,920         |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV             | 18,776,174        | 13,545,685                              | 0                                                       | 18,574,522        | -17,536        |
| <b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>                | <b>75,118,079</b> | <b>53,672,375</b>                       | <b>0</b>                                                | <b>73,259,233</b> | <b>514,991</b> |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

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



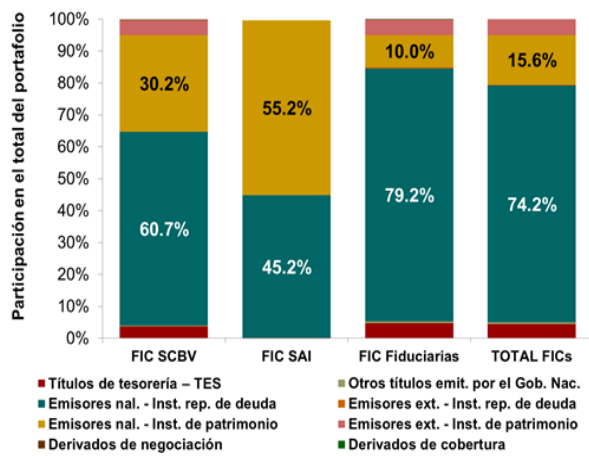
Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora**

| FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI) |             |                             |            |            |                    |            |                               |
|------------------------------|-------------|-----------------------------|------------|------------|--------------------|------------|-------------------------------|
|                              |             | Saldos en millones de pesos |            |            | Variación absoluta |            | Crecimiento real anual feb-17 |
|                              |             | feb-16                      | ene-17     | feb-17     | Mensual            | Anual      |                               |
| FIDUCIARIAS                  | Activos     | 44,904,962                  | 54,368,179 | 55,762,190 | 1,394,012          | 10,857,229 | 18.1%                         |
|                              | Utilidades  | 340,164                     | 268,594    | 515,607    | 247,013            | 175,443    | 44.1%                         |
|                              | No. de FIC  | 138                         | 144        | 140        | (4)                | 2          | 1.4%                          |
| SCBV                         | Activos     | 13,946,492                  | 18,181,875 | 18,776,174 | 594,299            | 4,829,682  | 28.0%                         |
|                              | Utilidades  | 155,213                     | 28,930     | (17,536)   | (46,466)           | (172,749)  | -110.7%                       |
|                              | No. de FIC  | 173                         | 152        | 145        | (7)                | (28)       | -16.2%                        |
| SAI                          | Activos     | 526,504                     | 482,842    | 579,715    | 96,872             | 53,211     | 4.7%                          |
|                              | Utilidades* | 15,635                      | 707        | 16,920     | 16,213             | 16,920     | 0.0%                          |
|                              | No. de FIC  | 10                          | 10         | 10         | -                  | -          | 0.0%                          |
| TOTAL FIC                    | Activos     | 59,377,958                  | 73,032,896 | 75,118,079 | 2,085,183          | 15,740,121 | 20.3%                         |
|                              | Utilidades  | 495,377                     | 297,525    | 498,071    | 200,546            | 2,694      | -4.4%                         |
|                              | No. de FIC  | 321                         | 306        | 295        | (11)               | (26)       | -8.1%                         |

\*. Las utilidades reportadas corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

### Composición del portafolio de inversión de los FIC



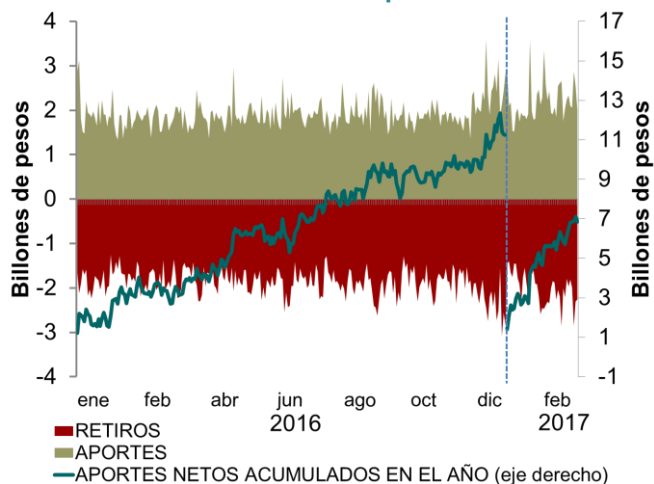
Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

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

Cifras en millones de pesos

|                                              | FIC SCBV          | FIC SAI          | FIC Fiduciarias   | TOTAL FICs         |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>PORTAFOLIO</b>                            | <b>27,050,430</b> | <b>1,024,689</b> | <b>79,230,677</b> | <b>107,305,796</b> |
| Títulos de tesorería – TES                   | 13,545,685        | 511,351          | 39,615,339        | 53,672,375         |
| Otros títulos emit. por el Gobierno Nacional | 499,176           | 0                | 1,889,796         | 2,388,972          |
| Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda    | 35,879            | 0                | 233,629           | 269,508            |
| Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda   | 8,225,398         | 231,085          | 31,367,759        | 39,824,242         |
| Emisores nacionales - Inst. de patrimonio    | 8,384             | 0                | 176,958           | 185,342            |
| Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio   | 4,096,342         | 282,253          | 3,974,803         | 8,353,398          |
| Derivados de negociación                     | 623,913           | 0                | 1,961,503         | 2,585,417          |
| Derivados de cobertura                       | 15,284            | 0                | 192               | 15,476             |
| Otros                                        | 368               | 0                | 10,698            | 11,066             |

### Aportes netos a los FIC acumulados por año



**Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora**

| Aportes netos a los FIC en 2017 |                             |                  |                  |                        |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|------------------------|
|                                 | SalDOS en millones de pesos |                  |                  | Variación abs. mensual |
|                                 | feb-16                      | ene-17           | feb-17           | feb-17                 |
| FIC FIDUCIARIAS                 | 2,620,420                   | 3,628,793        | 5,129,113        | 1,500,320              |
| FIC SCBV                        | 592,052                     | 1,008,962        | 1,717,652        | 708,691                |
| FIC SAI                         | (2,281)                     | (1,377)          | 10,493           | 11,870                 |
| <b>TOTAL FICs</b>               | <b>3,210,190</b>            | <b>4,636,377</b> | <b>6,857,258</b> | <b>2,220,880</b>       |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## Fondos de pensiones y de cesantías

La información de esta sección corresponde a los fondos de pensiones y cesantías y a las sociedades administradoras de estos.

### Entidades Vigiladas

**Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías**  
Cifras en millones de pesos

|                   | SalDOS en millones de pesos |           |           | Crecimiento real anual<br>Feb.17 |
|-------------------|-----------------------------|-----------|-----------|----------------------------------|
|                   | Feb.16                      | Ene.17    | Feb.17    |                                  |
| <b>Activos</b>    | 4,659,125                   | 4,991,531 | 5,073,758 | 3.5%                             |
| <b>Utilidades</b> | 94,153                      | 71,538    | 136,357   | 37.7%                            |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

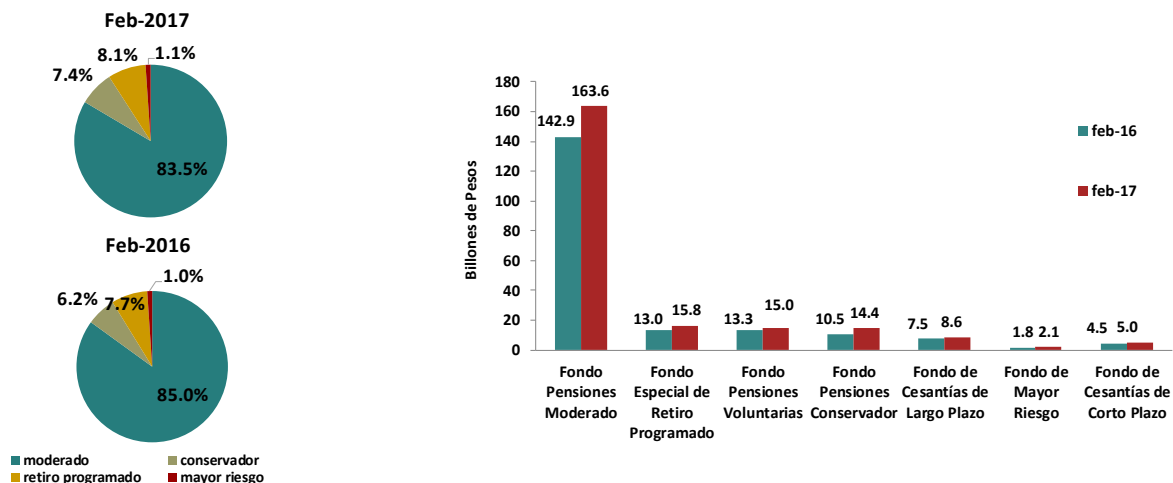
### Fondos Vigilados

**Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>17</sup>**  
Cifras en millones de pesos

|                                  | Saldos en millones de pesos |             |             | Participación % | Crecimiento real anual |
|----------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-----------------|------------------------|
|                                  | Feb.16                      | Ene.17      | Feb.17      | Feb.17          | Feb.17                 |
| FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS |                             |             |             |                 |                        |
| Recursos administrados           | 168,141,284                 | 193,765,117 | 195,890,089 |                 | 10.8%                  |
| Moderado                         | 142,911,302                 | 162,026,238 | 163,587,128 | 83.5%           | 8.8%                   |
| Retiro Programado                | 12,991,338                  | 15,551,703  | 15,778,722  | 8.1%            | 15.5%                  |
| Conservador                      | 10,474,511                  | 14,106,464  | 14,426,341  | 7.4%            | 30.9%                  |
| Mayor riesgo                     | 1,764,133                   | 2,080,712   | 2,097,898   | 1.1%            | 13.1%                  |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS  |                             |             |             |                 |                        |
| Recursos administrados           | 13,325,434                  | 14,905,107  | 15,035,451  |                 | 7.3%                   |
| FONDOS DE CESANTÍAS              |                             |             |             |                 |                        |
| Recursos administrados           | 11,973,814                  | 9,302,616   | 13,641,488  |                 | 8.3%                   |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

### Gráfica 6. Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

<sup>17</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

**Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales<sup>18</sup>**

|                                       | Saldos en billones de pesos |           |           | Participación %<br>Feb.17 | Variación absoluta anual<br>Feb.17 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|---------------------------|------------------------------------|
|                                       | Feb.16                      | Ene.17    | Feb.17    |                           |                                    |
| FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS      |                             |           |           |                           |                                    |
| Rendimientos abonados/(participación) | (86,181)                    | 2,339,071 | 3,380,890 |                           | 3,467,071                          |
| Moderado                              | (6,651)                     | 1,855,052 | 2,738,159 | 81.0%                     | 2,744,810                          |
| Retiro Programado                     | (37,662)                    | 256,795   | 331,083   | 9.8%                      | 368,744                            |
| Conservador                           | (7,673)                     | 194,462   | 270,446   | 8.0%                      | 278,118                            |
| Mayor riesgo                          | (34,195)                    | 32,761    | 41,203    | 1.2%                      | 75,398                             |
| FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS       |                             |           |           |                           |                                    |
| Rendimientos abonados                 | 76,538                      | 162,766   | 159,483   |                           | 82,945                             |
| FONDOS DE CESANTÍAS                   |                             |           |           |                           |                                    |
| Rendimientos abonados                 | (48,110)                    | 88,820    | 140,071   |                           | 188,181                            |

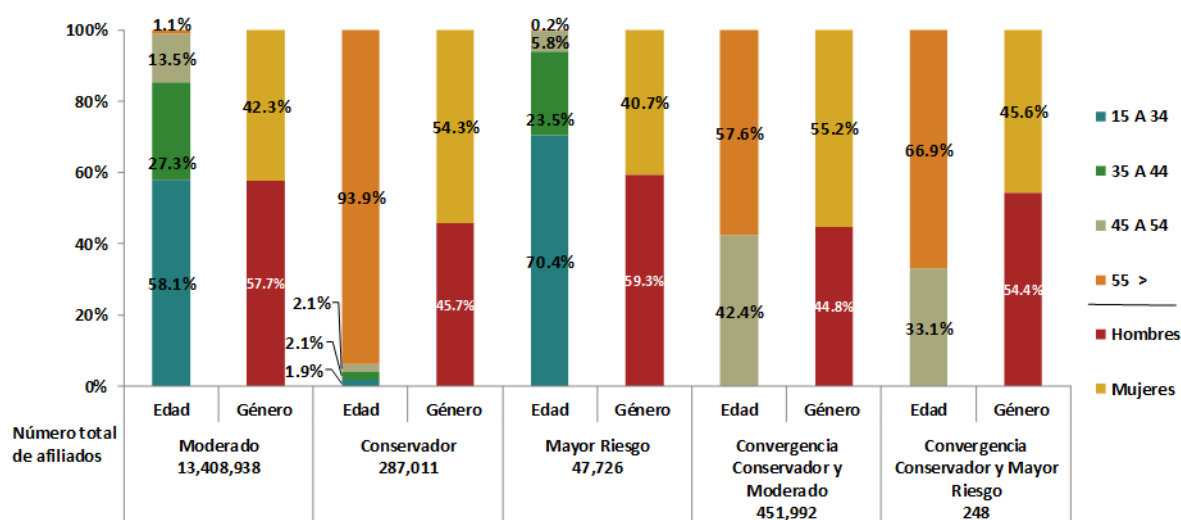
Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

|                                                | Feb.16     | Ene.17     | Feb.17     | Participación %<br>Feb.17 | Variación absoluta mensual | Variación absoluta anual |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------|
| <b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>        |            |            |            |                           |                            |                          |
| <b>Afiliados</b>                               | 13,444,748 | 14,124,250 | 14,195,915 |                           | 71,665                     | 751,167                  |
| <b>Moderado</b>                                | 12,771,101 | 13,347,964 | 13,408,938 | 94.5%                     | 60,974                     | 637,837                  |
| <b>Convergencia Conservador y Moderado</b>     | 400,629    | 446,790    | 451,992    | 3.2%                      | 5,202                      | 51,363                   |
| <b>Conservador</b>                             | 225,833    | 281,646    | 287,011    | 2.0%                      | 5,365                      | 61,178                   |
| <b>Mayor riesgo</b>                            | 46,963     | 47,604     | 47,726     | 0.3%                      | 122                        | 763                      |
| <b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b> | 222        | 246        | 248        | 0.0%                      | 2                          | 26                       |
| <b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>         |            |            |            |                           |                            |                          |
| <b>Afiliados</b>                               | 732,663    | 783,857    | 790,052    |                           | 6,195                      | 57,389                   |
| <b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>                     |            |            |            |                           |                            |                          |
| <b>Afiliados</b>                               | 7,653,146  | 6,774,427  | 8,087,444  |                           | 1,313,017                  | 434,298                  |

Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Gráfica 7. Distribución de los afiliados por edad y género**



Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

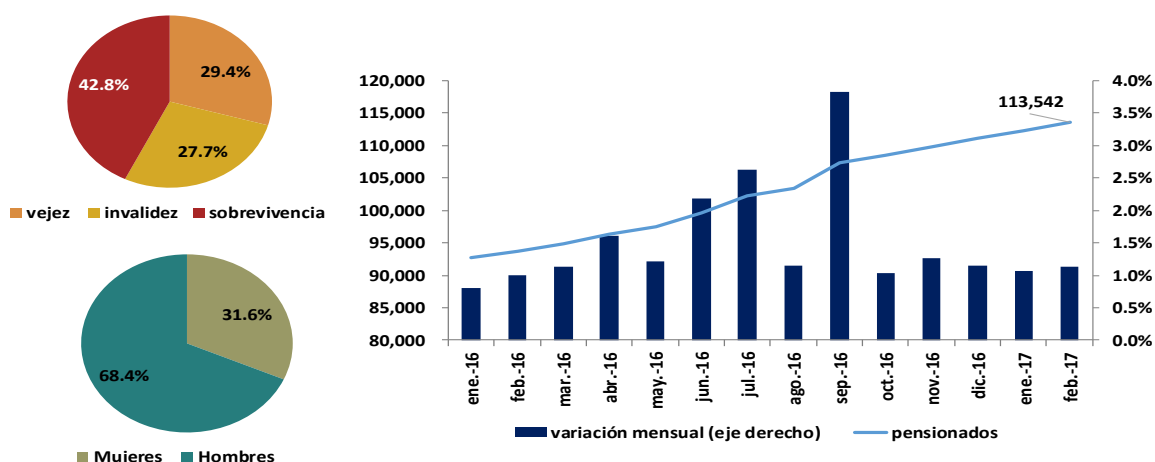
<sup>18</sup> Las pérdidas registradas en febrero de 2016 se explican principalmente por los menores ingresos netos obtenidos por valoración de derivados de cobertura.

**Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)**

|                                         | Feb.16 | Ene.17  | Feb.17  | Participación %<br>Feb.17 | Variación absoluta<br>mensual | Variación absoluta<br>anual |
|-----------------------------------------|--------|---------|---------|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b> |        |         |         |                           |                               |                             |
| Pensionados                             | 93,709 | 112,270 | 113,542 |                           | 1,272                         | 19,833                      |
| vejez                                   | 26,095 | 32,706  | 33,431  | 29.4%                     | 725                           | 7,336                       |
| invalidez                               | 25,762 | 31,232  | 31,502  | 27.7%                     | 270                           | 5,740                       |
| sobrevivencia                           | 41,852 | 48,332  | 48,609  | 42.8%                     | 277                           | 6,757                       |

Información a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Gráfica 8. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>19</sup>**



Información a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 25. Rentabilidades**

**Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías**  
**Rentabilidad acumulada efectiva anual**

| Fondo                                              | Periodo de cálculo                        | Febrero 2017  |                                    | Rentabilidad*<br>enero 2017 |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|------------------------------------|-----------------------------|
|                                                    |                                           | Rentabilidad* | Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup> |                             |
| Fondos de pensiones obligatorias moderado          | febrero 28 de 2013 a febrero 28 de 2017   | 5.69%         | 2.76%                              | 5.61%                       |
| Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo      | febrero 29 de 2012 a febrero 28 de 2017   | 7.58%         | 3.79%                              | 8.05%                       |
| Fondos de pensiones obligatorias conservador       | febrero 28 de 2014 a febrero 28 de 2017   | 9.08%         | 6.29%                              | 9.36%                       |
| Fondos de pensiones obligatorias retiro programado |                                           | 10.06%        | 6.77%                              | 10.35%                      |
| Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo    | febrero 28 de 2015 a febrero 28 de 2017   | 3.75%         | 2.39%                              | 4.14%                       |
| Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo    | noviembre 30 de 2016 a febrero 28 de 2017 | 7.22%         | 4.79%                              | 7.44%                       |

(1) Carta Circular 25 de 2017

\* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del período de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho período (VF) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del período de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

<sup>19</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

## Sector asegurador

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

**Tabla 26. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                        | Febrero - 2017    |                                         |                                                                      |                   |                |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                              | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio        | Utilidades     |
| <b>SALDOS</b>                                |                   |                                         |                                                                      |                   |                |
| <b>Soc. de Capitalización</b>                | 1,075,418         | 968,442                                 | 31,972                                                               | 188,586           | 4,193          |
| <b>Seguros Generales</b>                     | 20,331,888        | 9,943,928                               | 25,812                                                               | 3,993,162         | 30,983         |
| <b>Seguros de Vida</b>                       | 38,153,378        | 31,517,516                              | 77,194                                                               | 7,142,786         | 192,617        |
| <b>Coop. de Seguros</b>                      | 1,140,875         | 571,195                                 | 18                                                                   | 188,291           | 2,880          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>60,701,560</b> | <b>43,001,081</b>                       | <b>134,996</b>                                                       | <b>11,512,825</b> | <b>230,674</b> |
| <b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b> | 239,763           | 192,472                                 | 0                                                                    | 236,482           | 2,738          |
| <b>TOTAL FPV</b>                             | <b>239,763</b>    | <b>192,472</b>                          | <b>-</b>                                                             | <b>236,482</b>    | <b>2,738</b>   |

NOTA: El incremento mensual en las utilidades de las cooperativas de seguros fue explicado por el aumento en los ingresos operacionales, particularmente por la emisión de primas de seguros de daños y propiedad.  
Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

| Tipo de Intermediario    | feb-17           |             |                       |             |                            |              |                   |            |                              |             |                   |             |
|--------------------------|------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------------------------|--------------|-------------------|------------|------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                          | Primas Emitidas  | Δ%          | Siniestros Liquidados | Δ%          | Gastos Admon y de Personal | Δ%           | Resultado Técnico | Δ%         | Resultado de las Inversiones | Δ%          | Reservas Técnicas | Δ%          |
| <b>Seguros de Vida</b>   | 1,910,597        | 19.4%       | 903,501               | 4.9%        | 362,828                    | -4.9%        | -318,869          | 8.7%       | 512,811                      | 12.8%       | 28,990,150        | 11.7%       |
| <b>Seguros Generales</b> | 1,760,144        | -5.6%       | 826,104               | 2.3%        | 4,774                      | -4.9%        | -97,753           | 31.4%      | 129,485                      | -14.1%      | 12,367,967        | 1.1%        |
| <b>Coop. de Seguros</b>  | 143,048          | 9.7%        | 51,077                | 4.5%        | 207,394                    | -4.9%        | -5,086            | 10.4%      | 7,093                        | 5.1%        | 679,764           | 20.7%       |
| <b>TOTAL</b>             | <b>3,813,790</b> | <b>6.1%</b> | <b>1,780,682</b>      | <b>3.7%</b> | <b>574,996</b>             | <b>-4.9%</b> | <b>(421,708)</b>  | <b>13%</b> | <b>649,390</b>               | <b>6.1%</b> | <b>42,037,881</b> | <b>8.5%</b> |

NOTA: El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.  
Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 28.Principales índices de las compañías de seguros**

Principales índices de las compañías de seguros

| Tipo de Intermediario | Índice de siniestralidad | pp            | Índice combinado | pp            | feb-17             |             |                       |             |
|-----------------------|--------------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|                       |                          |               |                  |               | Índice de densidad | Δ%          | Índice de penetración | pp          |
| Seguros de Vida       | 47.3%                    | (6.53)        | -121.4%          | 0.50          | 248,246            | 10.6%       | 1.4%                  | 0.21        |
| Seguros Generales     | 46.9%                    | 3.62          | -107.6%          | (1.71)        | 228,721            | -1.3%       | 1.3%                  | 0.06        |
| Coop. de Seguros      | 35.7%                    | (1.79)        | -104.7%          | 0.01          | 16,516             | 15.8%       | 0.1%                  | 0.02        |
| <b>TOTAL</b>          | <b>46.7%</b>             | <b>(1.09)</b> | <b>-114.5%</b>   | <b>(0.63)</b> | <b>493,483</b>     | <b>4.9%</b> | <b>2.8%</b>           | <b>0.29</b> |

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

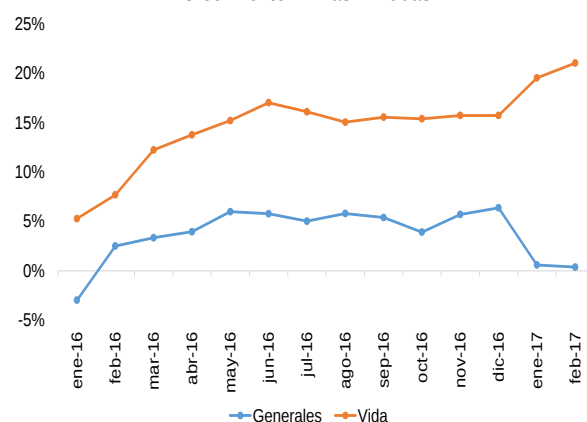
Índice combinado: (Siniestros incurridos + gastos netos de seguros) / primas devengadas

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

**Crecimiento de las primas emitidas**

Crecimiento Primas Emitidas



## Intermediarios de valores

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

**Tabla 29. Intermediarios de valores**

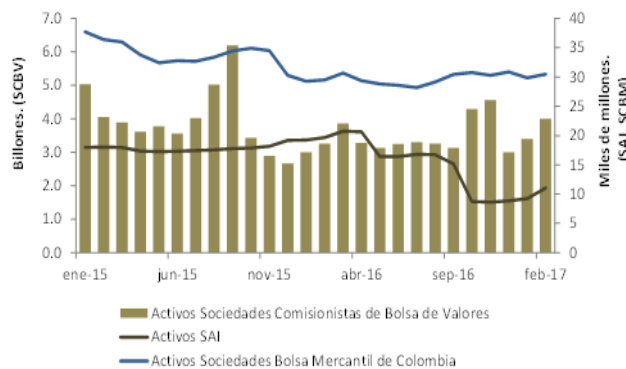
Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                           | Febrero - 2017 |                                         |                                                         |            |            |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                 | Activo         | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS                                          |                |                                         |                                                         |            |            |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)   | 4,003,247      | 1,863,744                               | 0                                                       | 1,024,843  | 8,294      |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)         | 30,473         | 8,170                                   | 0                                                       | 21,463     | 68         |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)   | 11,040         | 7,232                                   | 0                                                       | 9,813      | 1,618      |
| TOTAL SOCIEDADES                                | 4,044,761      | 1,879,146                               | 0                                                       | 1,056,119  | 9,980      |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 579,715        | 511,351                                 | 0                                                       | 505,676    | 16,920     |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV   | 18,776,174     | 13,545,685                              | 0                                                       | 18,574,522 | -17,536    |
| TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES          | 19,355,889     | 14,057,036                              | 0                                                       | 19,080,198 | (616)      |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias y pérdidas").

**Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**

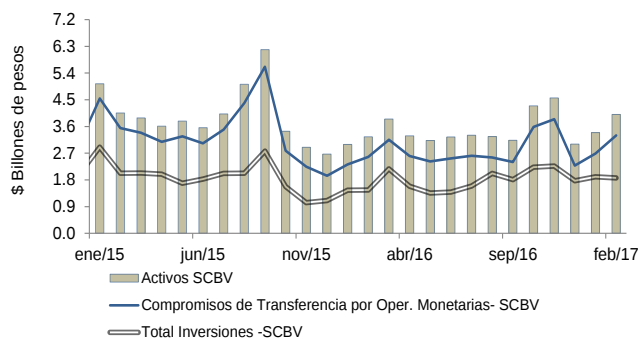


| INTERMEDIARIOS DE VALORES                | ACTIVOS                     |                  |                  |                    |                |                        |
|------------------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------|
|                                          | Saldos en millones de pesos |                  |                  | Variación absoluta |                | Crecimiento Real Anual |
|                                          | feb-16                      | ene-17           | feb-17           | Anual              | Mensual        | feb-17                 |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores   | 3,257,199                   | 3,393,263        | 4,003,247        | 746,049            | 609,984        | 16.9%                  |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia         | 29,487                      | 29,854           | 30,473           | 986                | 619            | -1.7%                  |
| Sociedades Administradoras de Inversión* | 19,673                      | 9,249            | 11,040           | (8,633)            | 1,791          | -46.6%                 |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>3,306,359</b>            | <b>3,432,365</b> | <b>4,044,761</b> | <b>738,402</b>     | <b>612,395</b> | <b>16.3%</b>           |

\* Enero y febrero de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

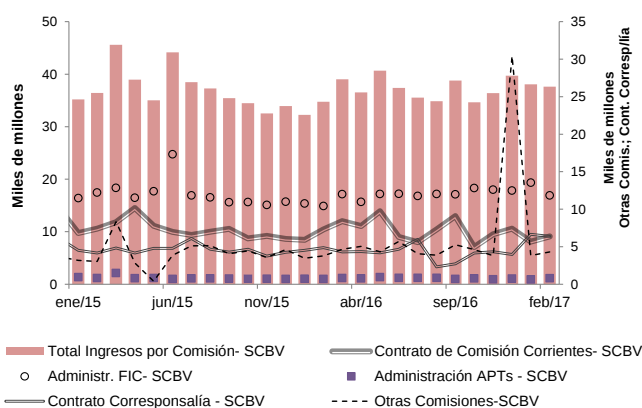


| INTERMEDIARIOS DE VALORES                 | INVERSIONES Y DERIVADOS     |                  |                  |                    |                 |                        |
|-------------------------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|-----------------|------------------------|
|                                           | Saldos en millones de pesos |                  |                  | Variación absoluta |                 | Crecimiento Real Anual |
|                                           | feb-16                      | ene-17           | feb-17           | Annual             | Mensual         | feb-17                 |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores    | 1,457,890                   | 1,905,257        | 1,863,744        | 405,854            | (41,513)        | 21.5%                  |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia          | 5,764                       | 8,597            | 8,170            | 2,407              | (427)           | 34.8%                  |
| Sociedades Administradoras de Inversión * | 12,975                      | 5,438            | 7,232            | (5,743)            | 1,794           | -47.0%                 |
| <b>Total inversiones</b>                  | <b>1,476,628</b>            | <b>1,919,293</b> | <b>1,879,146</b> | <b>402,518</b>     | <b>(40,146)</b> | <b>21.0%</b>           |

\* Enero y febrero de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

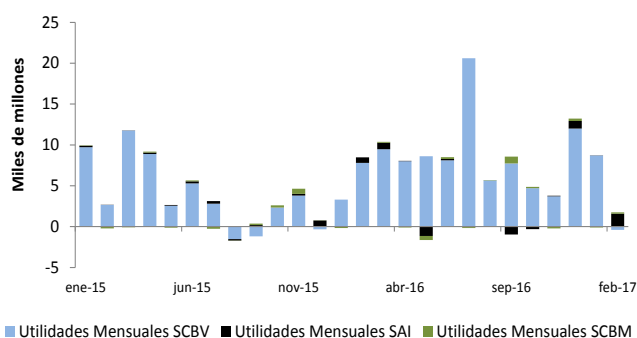
**Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**



| INTERMEDIARIOS DE VALORES            | Comisiones y Honorarios     |               |               |                    |               |                        |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|------------------------|
|                                      | Saldos en millones de pesos |               |               | Variación absoluta |               | Crecimiento Real Anual |
|                                      | feb-16                      | ene-17        | feb-17        | Annual             | Mensual       | feb-17                 |
| Comisiones y/o Honorarios - SCBV     | 82,171                      | 45,096        | 86,862        | 4,691              | 41,766        | 0.5%                   |
| Administración FIC - SCBV            | 30,256                      | 19,334        | 36,251        | 5,995              | 16,916        | 13.9%                  |
| Comisiones y/o Honorarios - SAI      | 1,290                       | 433           | 848           | (443)              | 415           | -37.5%                 |
| Administración FIC - SAI             | 1,274                       | 425           | 832           | (443)              | 407           | -37.9%                 |
| Comisiones y/o Honorarios - SCBM     | 2,866                       | 1,428         | 3,114         | 247                | 1,686         | 3.3%                   |
| Corretaje Productos Agropec. - SCBM  | 2,541                       | 1,199         | 2,348         | (193)              | 1,149         | -12.2%                 |
| <b>Total Comisiones y Honorarios</b> | <b>86,328</b>               | <b>46,957</b> | <b>90,824</b> | <b>4,496</b>       | <b>43,867</b> | <b>0.03%</b>           |

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

**Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**



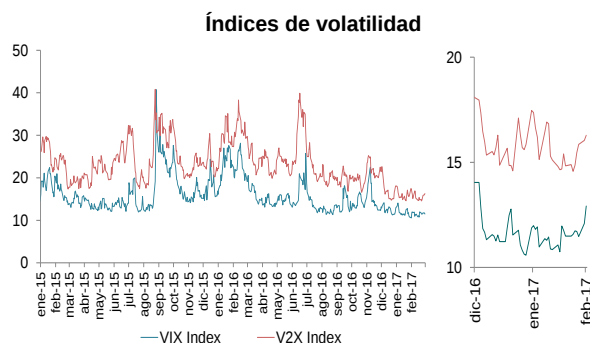
| INTERMEDIARIOS DE VALORES                 | UTILIDADES                  |              |              |                    |              |                        |
|-------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|------------------------|
|                                           | Saldos en millones de pesos |              |              | Variación absoluta |              | Crecimiento Real Anual |
|                                           | feb-16                      | ene-17       | feb-17       | Annual             | Mensual      | feb-17                 |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores    | 11,109                      | 8,697        | 8,294        | (2,815)            | (403)        | -29.0%                 |
| Soc. Bolsa Mercantil de Colombia          | (183)                       | (98)         | 68           | 251                | 166          | -135.5%                |
| Sociedades Administradoras de Inversión * | 686                         | 32           | 1,618        | 932                | 1,586        | 124.4%                 |
| <b>Total</b>                              | <b>11,611</b>               | <b>8,631</b> | <b>9,980</b> | <b>(1,631)</b>     | <b>1,350</b> | <b>-18.3%</b>          |

\* Enero y febrero de 2017 ya no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria.

Información de CUIF a febrero de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales



Fuente: Bloomberg

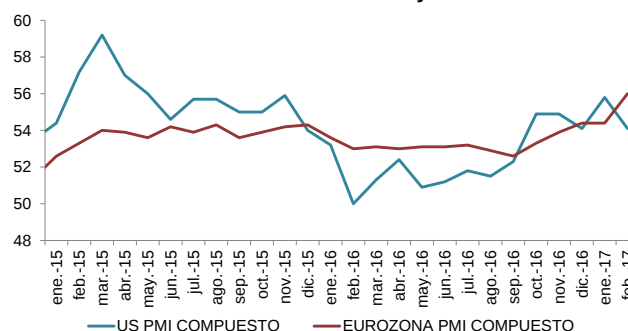
En febrero de 2017 se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X, se redujo en 1.08 puntos durante el mes donde cerró en 16.28 puntos, mientras que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 12.92 puntos, tras registrar un aumento mensual de 0.93 puntos. En EE.UU. si bien las perspectivas económicas continuaron mejorando, las decisiones e incertidumbre en torno a las políticas de la administración Trump incidieron en la volatilidad de los mercados financieros.

**Estados Unidos:** En la reunión de febrero, la Reserva Federal (FED) mantuvo inalterada la tasa de interés en el rango de 0.25% a 0.75%, como resultado de un balance entre unos riesgos que, si bien aún persisten, han disminuido, y de las expectativas de mejora en las perspectivas económicas por parte de los consumidores y los empresarios. En consideración de la FED, lo anterior podría favorecer la transmisión de la política monetaria. En este sentido, la FED anunció en febrero que los futuros incrementos en las tasas de interés dependerán de la evolución del empleo y la inflación.

En línea con lo anterior, el índice de confianza del consumidor<sup>20</sup> pasó de 98.5 puntos en enero a 96.3 en febrero, tras registrar una disminución como consecuencia de la reducción en las expectativas futuras de la economía por parte de los agentes, a pesar de la percepción positiva en las condiciones económicas actuales. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 54,2 puntos disminuyendo desde un nivel de 55.8 puntos, como resultado de la reducción en las exportaciones que compensó el incremento de la demanda interna.

<sup>20</sup> Universidad de Michigan.

### Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



En contraste, el índice de confianza de los negocios (BCI) se ubicó en febrero en 57.7 puntos aumentando desde un nivel de 56 puntos en enero, siendo el mayor nivel registrado desde agosto de 2014. Lo anterior fue resultado de una mejor perspectiva para las condiciones de los negocios.

**Zona Euro:** El PMI manufacturero presentó un aumento de 0.2 puntos hasta 55.4, relacionado con la expansión del sector de producción que no se observaba desde abril de 2011. Lo anterior permitió una mayor generación de empleos e innovación de negocios. Por su parte, se observó una inflación de 2.0% anual en el segundo mes de 2017, 20 puntos base (pb) superior a la de enero y 85pb más que en diciembre de 2016. La variación registrada ha sido la mayor desde enero de 2013 y estuvo sustentada por los precios de energía.

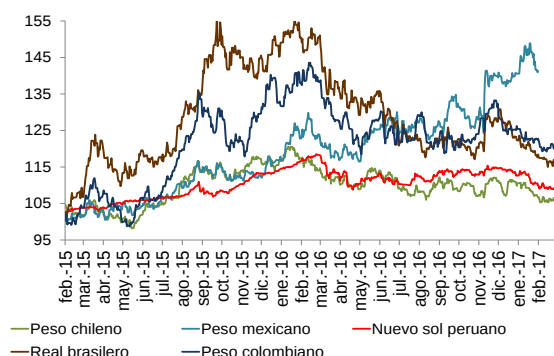
El índice de confianza del consumidor<sup>21</sup> pasó de -4.7 a -6.2 puntos entre enero y febrero de 2017. La reducción del índice obedeció a un leve deterioro de las expectativas de crecimiento de la zona, donde el principal determinante, evidenciado en la encuesta, fue la incertidumbre por el incremento del desempleo en los próximos 12 meses.

Adicionalmente, en enero la tasa de desempleo fue 9.6% inferior en 80pb frente a la registrada en enero de 2016. Por país, la menor tasa de desempleo fue la de Alemania (3.8%), al tiempo que en Grecia y España se registraron las mayores tasas con 23.0%<sup>22</sup> y 18.2%, respectivamente.

<sup>21</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

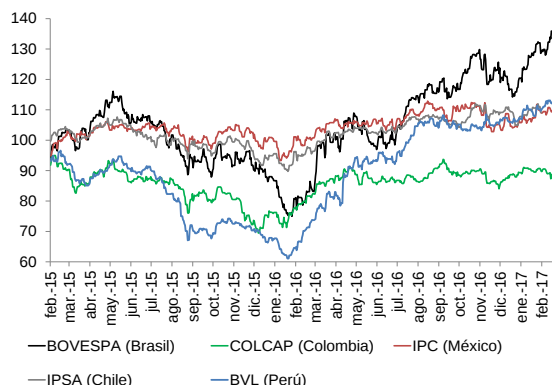
<sup>22</sup> Información a noviembre de 2016.

### Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 28 de febrero de 2017.  
Cálculos con base 100 de enero 2015.

### Indices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 28 de febrero de 2017.  
Cálculos con base 100 de enero 2015.

**Economías Emergentes:** En febrero, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron, por lo cual el índice LACI<sup>23</sup> registró una variación positiva de 1.8%. De manera desagregada, se observó una apreciación mensual del peso mexicano (-3.5%), del peso colombiano (-1.4%), del real brasileiro (-1.2%) y del nuevo sol peruano (-0.3%). En contraste, el peso chileno tuvo una depreciación mensual de 0.5%. Las perspectivas de incrementos moderados de las tasas de interés en EEUU debilitaron el dólar frente a estas monedas.

Los mercados accionarios de la región tuvieron un comportamiento mixto. Por un lado, el IPSA de Chile y el Bovespa de Brasil, registraron valorizaciones mensuales de 3.8% y 3.1%, respectivamente. El COLCAP de Colombia, el BVL de Perú y el IPC de México, tuvieron desvalorización de 2.3%, 1.4% y 0.3%, en su orden.

Los bancos centrales de Chile y Perú mantuvieron inalteradas las tasas de referencia en 3.25% y 4.25%, respectivamente. Por su parte, el Banco Central de Brasil disminuyó la tasa en 75pb al pasar de 13.0% a 12.25%. En Colombia el Banco de la República la redujo en 25pb hasta 7.25% y en México se registró un aumento de 50pb al pasar de 5.75% a 6.25%.

**China:** en febrero la industria manufacturera aceleró su actividad, de tal manera que el PMI manufacturero oficial se ubicó en 51.6 puntos. De otro lado, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51.7 puntos, cifra superior a los 51.0 puntos del mes pasado. De otro lado, el PMI de servicios se ubicó en 54.2

puntos, inferior en 0.4 puntos a la cifra de enero de 2017.

**Materias Primas:** Los precios de las materias primas tuvieron comportamientos distintos. Los índices CRY<sup>24</sup> y BBG<sup>25</sup> registraron variaciones mensuales de -0.7% y 0.2%, respectivamente. El primero se vio influenciado por la dinámica en los precios del petróleo.

En particular, el precio del WTI presentó un aumento de 2.3% mientras que el Brent se redujo en 0.2%, cerrando su cotización en USD54.0 y USD55.6, respectivamente. Este último se vio presionado por los crecientes inventarios de crudo en EEUU. De acuerdo con la Agencia Internacional de Energía (AIE), la OPEP logró un 90% de cumplimiento en la meta de reducción de 1.8 millones de barriles diarios.

En cuanto a los metales, el precio del oro registró un aumento de 3.1%, mientras que el precio del cobre disminuyó en -0.9%.

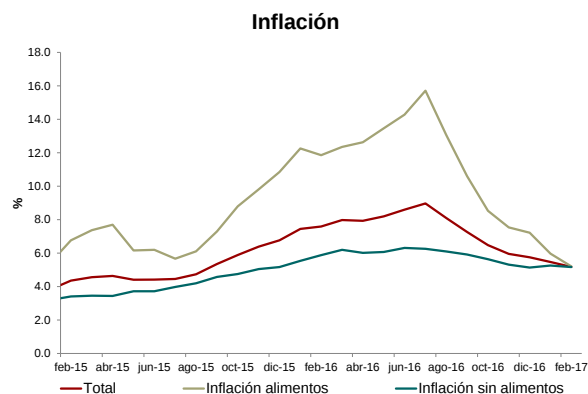
Por su parte, los precios del trigo, maíz y soya aumentaron en 1.0%, 1.9% y 0.05%, respectivamente.

<sup>23</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>24</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

<sup>25</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

## Contexto económico local



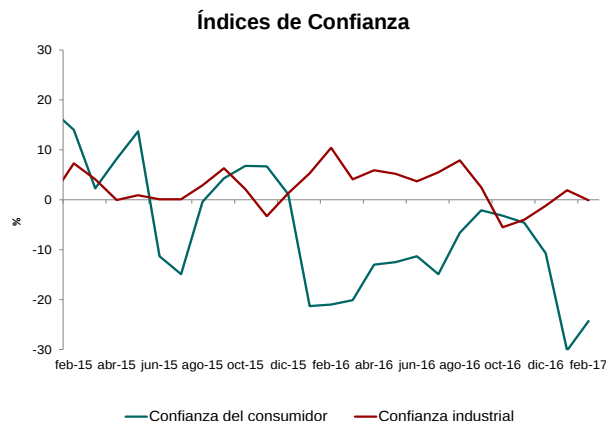
Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo fue de 10.5% en febrero de 2017, lo que representó una disminución de 1.2 pp respecto al mes anterior y un aumento de 50pb frente al registro del año anterior. La tasa global de participación<sup>26</sup> se ubicó en 64.0%, 14pb por encima del dato registrado en el mes previo, con lo cual el número de personas ocupadas fue 21.85 millones<sup>27</sup>. En el total nacional, las principales ramas que impulsaron la generación de empleo fueron actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler e industria manufacturera. Las tasas de desempleo más bajas se registraron en Santa Marta con 8.0%, Barranquilla con 8.2% y Bucaramanga con 9.3%. En contraste, las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Cúcuta con 18.0%, Quibdó con 16.9% y Riohacha con 15.6%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual en febrero de 1.01%, lo que correspondió a una inflación anual de 5.18%. Cabe aclarar que la variación de febrero históricamente incluye el componente estacional del gasto en educación. Por lo anterior, el grupo de gastos que registró la mayor variación mensual fue educación con 6.78%, explicado principalmente, por las variaciones en los precios de las pensiones en educación básica y media (8.31%) y matrículas de educación superior (6.97%). El grupo de alimentos registró una variación de 0.71% (5.21% anual), producto del incremento en los precios de los almuerzos fuera del hogar y de la cebolla. La inflación básica (sin incluir alimentos) se ubicó en 5.17%.

<sup>26</sup>Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

<sup>27</sup>Último dato reportado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).



En febrero de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación mensual de -0.59%. En el mes se destacó la variación del sector minero con -2.77%, seguido por agricultura y pesca con -0.78% e industria con -0.03%, las subclases que incidieron en mayor medida a la variación fueron tomates (-22.8%) y ferrocarril (-18.2%). De esta manera, en los últimos doce meses la variación acumulada del IPP fue 1.65%.

A febrero de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 27.9%, al pasar de USD4,166 millones FOB en 2016 a USD5,328 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el aumento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que contribuyó con 25.1%. En contraste, el grupo de manufacturas registró una contribución negativa de -1.5%. Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 29.4%, seguido por Panamá (8.6%), Turquía (3.8%), China (3.5%) y España (3.4%).

El índice de confianza del consumidor (ICC)<sup>28</sup> de febrero se mantuvo en terreno negativo, al ubicarse en -24.3 puntos, 5.9 puntos por encima del dato observado en el mes anterior. La mejora en la confianza obedeció a un incremento tanto en el componente de expectativas como en el de condiciones económicas actuales. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI)<sup>29</sup> registró un deterioro con respecto al nivel observado en el mes anterior, al pasar de 1.9% a -0.1% entre enero y febrero de 2017<sup>30</sup>.

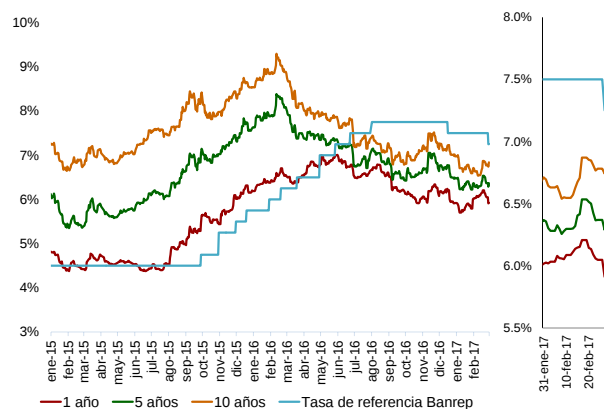
<sup>28</sup> ICC: Es el promedio simple de los balances de preguntas que cuestionan la opinión de los hogares, tanto de las condiciones actuales como de perspectivas a futuro del país.

<sup>29</sup>ICI: Hace seguimiento mensual a la dinámica de los sectores industrial y comercial a través de preguntas de tipo cualitativo sobre la situación económica actual y las expectativas de los empresarios.

<sup>30</sup>Fuente: Fedesarrollo.

## Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 28 de febrero.

Fuente: Infovalmer, Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

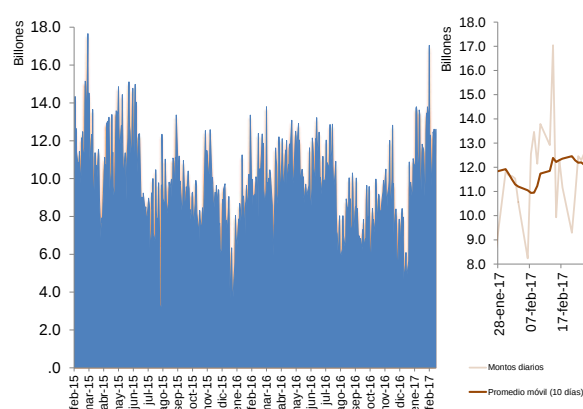
En febrero, la curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones en la parte corta y media de la curva y desvalorizaciones en la larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de 9pb y 4pb en la parte corta y media de la curva. En el segmento largo se evidenció un aumento promedio de 7pb.

El comportamiento se vio influenciado, en parte, por las expectativas del inicio de ciclo de baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, el cual a final de febrero redujo la tasa en 25pb, ubicándola en 7.25%. Por otra parte, las expectativas que tenían los agentes del mercado en torno a que la FED aumentara su tasa de intervención en marzo, causaron desvalorizaciones en los títulos, lo cual se evidenció en el segmento largo de la curva.

En lo corrido de febrero se transaron \$280.4b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 85.1% fue en TES, 7.6% en bonos públicos, 5.7% en CDT, 0.4% en bonos privados y el restante 1.3% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$14.0b diarios, monto superior al observado en enero de 2017 (\$12.8b).

En febrero, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.4b en TES en pesos y por \$700mm en TES denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.9 veces el monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue de 2.2 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa promedio de corte de 6.5% para los títulos a cinco años, 6.8% para los de diez y 7.1% para los de veinte, inferior en 21pb respecto a las

Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 28 de febrero.

Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

emisiones realizadas el mes pasado. En relación con las colocaciones en UVR, la tasa promedio de corte fue de 2.5% para los títulos a cinco años, 3.0% para los de diez y 3.6% para los de veinte. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$600mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en diciembre de 2017, recibiendo demandas superiores a 1.7 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 6.8%.

Al cierre de febrero el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$229.0b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.4 para los títulos en UVR<sup>31</sup>. Por otra parte la vida media de los títulos fue de 6.9 años, en el caso de los tasa fija y de 6.5 años para los UVR.

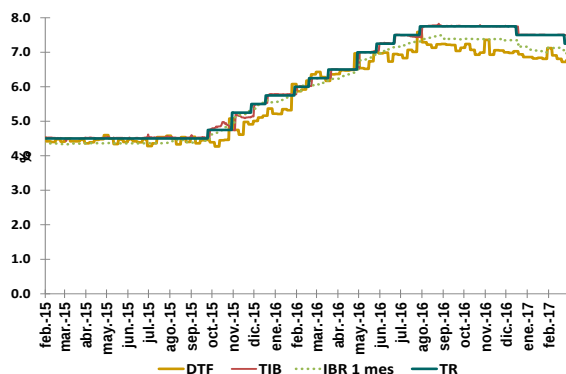
En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 39.2% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (11.3%).

En marzo de 2017 habrá vencimientos por \$2.6b en títulos a corto plazo. En cuanto a la distribución por tipo, los tasa fija en pesos representan el 65.2%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 30.7% y 4.2% respectivamente.

<sup>31</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

## Mercado monetario

Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



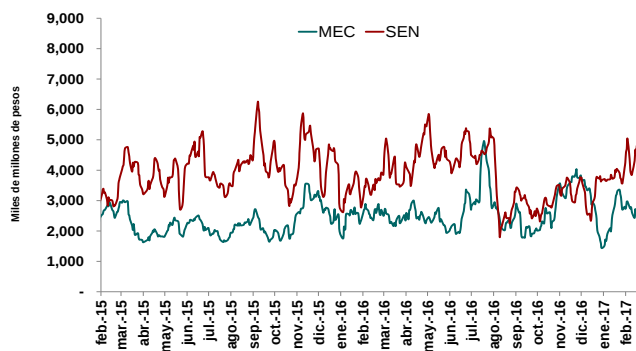
Cifras hasta el 28 de febrero de 2017.  
Fuente: Bloomberg y BVC

En febrero la JDBR redujo la tasa de intervención en 25pb llevándola a 7.25%. Tuvo en consideración que la inflación anual continuó bajando, incluyendo la de alimentos. Las medidas de la inflación básica y las expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se mantuvieron estables, no obstante que las expectativas de inflación para diciembre 2017 por parte de los analistas subieron, situándolas por encima del rango del 2% al 4%. Así mismo, tuvo en cuenta el comportamiento débil de la economía, el riesgo de una desaceleración fuerte y que el nivel actual de la tasa de interés real de política sea contractivo. El crecimiento económico del país en 2016 fue del 2% y la JDBR mantuvo la proyección de crecimiento del PIB entre el 0.7% y 2.7%, con un 2.0% como el indicador más probable. La JDBR observa que las tasas internacionales de largo plazo han permanecido en niveles superiores a los del 2.016.

Para el mes de febrero las tasas de interés de corto plazo tuvieron comportamiento a la baja, con excepción de la tasa TIB que cerró estable en 7.50%. Las tasas DTF<sup>32</sup>, IBR<sup>33</sup> a un mes, IBR<sup>34</sup> overnight disminuyeron al cierre 34pb, 22pb y 28pb, quedando en 6.78%, 6.91% y 6.86%, respectivamente.

Con respecto a las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>35</sup>, el BR subió los cupos de expansión en \$1.86b presentando en febrero un promedio diario de \$5.36b. Al contrario, los saldos de contracción disminuyeron \$109.10mm, al mostrar un promedio

Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados



Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

diario de \$160.75mm. Para febrero la posición neta del BR fue en promedio diario \$5.20b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN registró un incremento de \$777.77mm con respecto a enero, al ubicarse en \$4.59b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas mostraron una subida de \$185.27mm, luego de presentar un promedio diario \$2.74b<sup>36</sup> durante el mes de febrero.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron un comportamiento a la baja en febrero de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria disminuyó 16pb, al ubicarse en 6.75%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas descendió 10pb quedando en 5.91%<sup>37</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>38</sup>, se observó que la base monetaria<sup>39</sup> disminuyó \$654.65mm comparado con enero<sup>40</sup>, al cerrar en \$75.51b. Por el contrario, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>41</sup> aumentaron \$5.82b al registrar \$397.08b. Por su parte, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>42</sup> subió \$4.05b con respecto al mes anterior, al finalizar en \$445.93b. Los PSE con relación al M3 representaron el 89.05%.

<sup>32</sup>La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT's).

<sup>33</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>34</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>35</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de febrero de 2017.

<sup>36</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de febrero de 2017.

<sup>37</sup> Ídem.

<sup>38</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 24 de febrero de 2017.

<sup>39</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

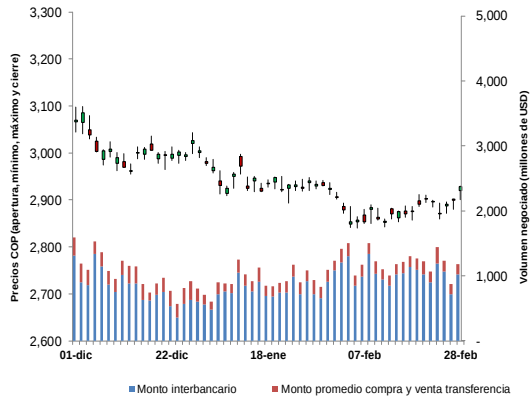
<sup>40</sup> Semana del 27 de enero de 2017.

<sup>41</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>42</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

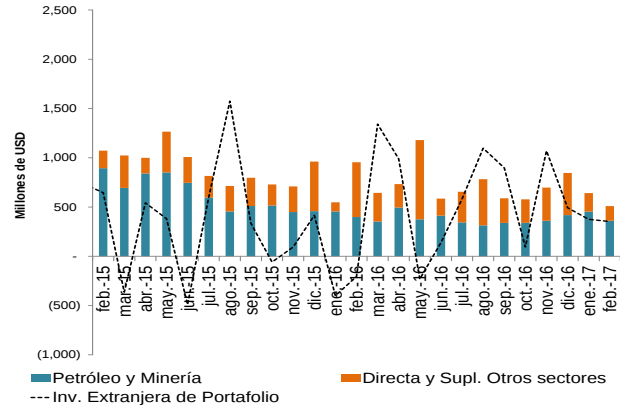
## Mercado cambiario

**Gráfica 9. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



2017: Cifras hasta el 28 de febrero de 2017.  
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

**Gráfica 10. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



2017: Cifras hasta el 28 de febrero de 2017.  
Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) cerró febrero en \$2,896.27, lo que representó una variación mensual de -\$40.39 y de -\$490.73 en el último año (-12.4%). En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,929.45 y una mínima de \$2,840.35. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en un promedio diario en USD1,040.2m, superior en USD274.3m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,875.53 y \$2,883.85, con montos de negociación promedio por USD163.6m y USD189.2m, respectivamente. Frente al mes anterior, el promedio de compras con clientes fue superior en USD13.4m mientras que el de ventas fue mayor en USD0.8m.

La apreciación de 1.38% registrada en el mes por la moneda colombiana fue explicada principalmente por las perspectivas de incrementos moderados de las tasas de interés en EEUU, la evolución que presentó el precio del petróleo y el ingreso de recursos de inversión extranjera.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) continuó presentando flujos mensuales positivos. A corte de la última semana de febrero entraron USD728.6m por concepto de IEP, frente a los -USD604.4m registrados al mismo corte de 2016.

Por su parte, al corte de la cuarta semana de febrero la balanza cambiaria presentó un superávit en cuenta corriente de USD22.2m, frente al déficit de USD27.7 registrado en febrero de 2016. El saldo de los

movimientos netos de capital fue USD287.3m, con un incremento de USD147.1m<sup>43</sup> con respecto a igual mes de 2016.

Con corte de la cuarta semana de febrero, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD1151.3m presentando una disminución de USD354.6m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior fue explicado por la caída de USD40.3 en los flujos provenientes del sector minero-energético y una reducción de USD314.3 en los flujos provenientes de otros sectores. Estos últimos, representaron el 29.2% del total de la IEDC, con un monto de USD336.5m. La inversión colombiana en el exterior (ICE) alcanzó un saldo negativo de USD96.5m, de los cuales la inversión de portafolio participó con un saldo de -USD75.7m y la inversión directa con -USD20.7m.

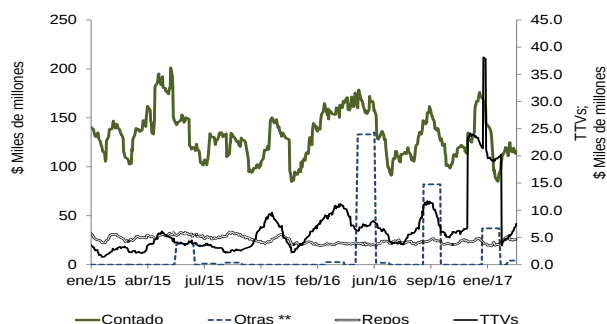
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), hasta la cuarta semana de febrero, ascendió a USD1,783.4m, superior en USD991.6m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD139.4m llegando a USD46,992.3m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD46,986.3m.

<sup>43</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 28 de febrero de 2017.

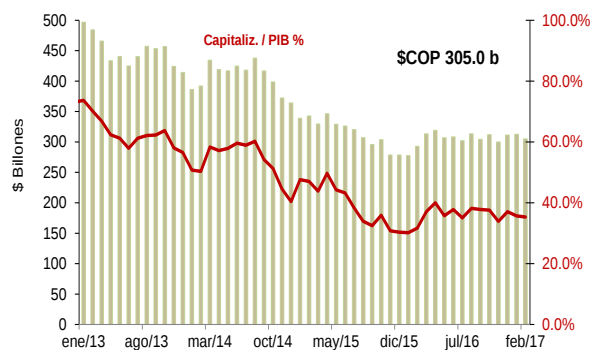
## Mercado de renta variable

**Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



\* Promedio Móvil diario de orden 20. \*\* Incluye Martillos y Opas. Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

**Capitalización Bursátil \***



Cifras a febrero de 2017. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

Al cierre de febrero el índice COLCAP se situó en 1.326.31, con una disminución mensual de 2.3% y de 1.9% para el primer bimestre del año. Este comportamiento obedeció a la expectativa que hubo en el mercado sobre la posibilidad de un nuevo aumento de las tasa de interés por parte de la FED en EE.UU. La baja en la cotización general de las acciones locales se presentó simultáneamente con la tendencia al alza que siguió mostrando el precio del petróleo en los mercados internacionales (2.3% mensual en el WTI).

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ascendió a \$3.1b, mayor en 8.8% al reportado en enero anterior y menor en 16.4% real frente a la cifra observada en el segundo mes del año anterior. De estas negociaciones, el 81.0% correspondió a operaciones de contado, el 16.1% a operaciones de recompra y el 2.9% a la oferta pública de adquisición realizada con acciones de Carvajal Empaques S.A.

Las negociaciones promedio diarias de contado fueron \$110.9mm, valor superior en 2.2% frente al observado un mes atrás y menor en 23.0% real con relación al promedio diario del segundo mes de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$25.2mm, registrando un alza de 5.3% frente al valor promedio de enero y de 25.1% real con relación a febrero del año pasado.

Es importante mencionar que durante el mes las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$7.8mm, superior en 1.2 veces frente al registrado el mes anterior e inferior en 2.5% real en comparación con el observado en febrero de 2016. Tal variación en el

comportamiento mensual de estas operaciones obedecería a expectativas al alza entre los inversionistas con relación a un mejor comportamiento de los precios de las acciones en el corto y mediano plazo.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades del sector financiero representaron el 35.8% del total del mercado accionario de febrero. Por su parte, las negociaciones con títulos provenientes de las compañías industriales fueron equivalentes al 28.5% de las transacciones con renta variable en la BVC, de las cuales el 44.5% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones de las Sociedades Inversoras representaron el 24.9% del valor transado. En cuanto a las acciones del sector comercio, participaron con el 9.9% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 0.7%.

Es de señalar, que el valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras (\$397.5mm) continuó aumentando y se constituyó en el 12.7% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvieron este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero a abril de 2017, la cual se definió en 8.2%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de febrero se ubicó en \$305.0b, con una baja real de 1.0% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 105.3mm y representó el 35.3% del PIB proyectado para el 2017.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>44</sup>**

| Tipo de Intermediario                                                            | feb-16       |               | feb-17       |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                                  | ROA          | ROE           | ROA          | ROE           |
| <b>Establecimientos de Crédito</b>                                               | 1.9%         | 13.8%         | 1.4%         | 10.6%         |
| <b>Industria Aseguradora</b>                                                     | 2.1%         | 12.0%         | 2.3%         | 12.6%         |
| <b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b> | 12.8%        | 19.7%         | 17.2%        | 25.7%         |
| <b>Soc. Fiduciarias</b>                                                          | 13.0%        | 16.1%         | 15.6%        | 19.2%         |
| <b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>                                              | 2.1%         | 7.2%          | 1.5%         | 5.8%          |
| Soc. Comisionistas de la BVC                                                     | 2.1%         | 7.2%          | 1.2%         | 5.0%          |
| Soc. Comisionistas de las BMC                                                    | -3.7%        | -5.2%         | 1.4%         | 1.9%          |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)                                    | 22.8%        | 24.5%         | 127.2%       | 149.9%        |
| <b>Proveedores de Infraestructura</b>                                            | 0.3%         | 11.3%         | 0.3%         | 12.0%         |
| <b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>                                       | 10.1%        | 27.2%         | 1.6%         | 4.5%          |
| <b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>                                                 | <b>2.54%</b> | <b>16.19%</b> | <b>1.60%</b> | <b>10.15%</b> |

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

(1) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

\* Con la implementación de las NIF, 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 35. ROA y ROE de los fondos administrados**

| Tipo de Intermediario                                     | feb-16       |              | feb-17       |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                           | ROA          | ROE          | ROA          | ROE          |
| <b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>                    | -0.2%        | -0.2%        | 10.2%        | 10.2%        |
| Fondos de Pensiones Obligatorias                          | -0.3%        | -0.3%        | 10.7%        | 10.8%        |
| Fondos de Pensiones Voluntarias                           | 3.4%         | 3.5%         | 6.3%         | 6.5%         |
| Fondos de Cesantías                                       | -2.4%        | -2.4%        | 6.3%         | 6.3%         |
| <b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>                      | 6.1%         | 7.6%         | 6.0%         | 7.2%         |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 4.6%         | 4.8%         | 5.7%         | 5.8%         |
| Recursos de la Seguridad Social                           | 9.6%         | 10.0%        | 23.6%        | 24.5%        |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                           | 4.8%         | 4.8%         | 7.3%         | 7.3%         |
| Fiducias*                                                 | 5.4%         | 7.4%         | 1.9%         | 2.4%         |
| <b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>        | 7.3%         | 7.4%         | 0.0%         | 0.0%         |
| <b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>                   | 9.0%         | 11.0%        | 7.1%         | 7.2%         |
| <b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>                              | <b>3.96%</b> | <b>4.53%</b> | <b>7.18%</b> | <b>8.06%</b> |

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

<sup>44</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario                                                                   | Febrero - 2017    |                                         |                                                         |                  |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|---------------|
|                                                                                         | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero | Patrimonio       | Utilidades    |
| <b>SALDOS</b>                                                                           |                   |                                         |                                                         |                  |               |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD)                                                   | 575,270           | 64,528                                  | 0                                                       | 356,988          | -757          |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor                                       | 623,696           | 208,687                                 | 0                                                       | 411,763          | 13,163        |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC)                                                      | 152,224           | 90,466                                  | 0                                                       | 117,334          | 799           |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte                                                 | 38,463,019        | 27,771,358                              | 0                                                       | 41,090           | 468           |
| Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)                                                       | 77,372            | 48,462                                  | 0                                                       | 66,874           | 1,494         |
| Calificadoras de Riesgo                                                                 | 28,703            | 329                                     | 0                                                       | 12,063           | 198           |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)                                  | 108,566           | 42,794                                  | 0                                                       | 84,732           | 3,591         |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)                                  | 10,083            | 6,439                                   | 0                                                       | 7,639            | 323           |
| Admin. de sistema transaccional de divisas                                              | 26,538            | 1,013                                   | 0                                                       | 19,251           | 1,518         |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas                             | 8,705             | 5,101                                   | 0                                                       | 7,204            | 426           |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores | 9,328             | 0                                       | 0                                                       | 6,979            | -8            |
| Proveedores de precios para valoración                                                  | 6,345             | 0                                       | 0                                                       | 3,886            | 500           |
| <b>TOTAL</b>                                                                            | <b>40,089,848</b> | <b>28,239,177</b>                       | <b>-</b>                                                | <b>1,135,803</b> | <b>21,716</b> |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores reales, en millones de pesos (\$m).

**Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

| Tipo de Intermediario     | Febrero - 2017    |                                         |                                                                      |                   |                |
|---------------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                           | Activo            | Inversiones y Operaciones con Derivados | Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup> | Patrimonio        | Utilidades     |
| <b>SALDOS</b>             |                   |                                         |                                                                      |                   |                |
| Bancoldex                 | 6,808,293         | 1,470,540                               | 5,079,941                                                            | 1,501,577         | 25,969         |
| Findeter                  | 8,999,149         | 292,277                                 | 7,882,816                                                            | 1,044,749         | 10,320         |
| FDN                       | 3,388,035         | 2,143,463                               | 270,677                                                              | 749,963           | 9,630          |
| Finagro                   | 9,150,260         | 1,162,707                               | 7,332,215                                                            | 931,655           | 12,960         |
| Icecex                    | 27,982            | 22,031                                  | 0                                                                    | 25,873            | 363            |
| Fonade                    | 1,497,418         | 1,057,601                               | 220                                                                  | 139,310           | 13,802         |
| Fogafin*                  | 15,704,162        | 14,868,833                              | 0                                                                    | 14,940,019        | 75,537         |
| Fondo Nacional del Ahorro | 8,274,479         | 1,684,337                               | 5,371,187                                                            | 2,364,403         | 19,371         |
| Fogacoop                  | 619,487           | 204,372                                 | 0                                                                    | 548,375           | 13,275         |
| FNG*                      | 1,110,121         | 856,229                                 | 1,765                                                                | 465,323           | 3,832          |
| Caja de Vivienda Militar  | 6,538,231         | 6,080,097                               | 3,454                                                                | 215,290           | -18,032        |
| <b>TOTAL IOEs</b>         | <b>62,117,617</b> | <b>29,842,487</b>                       | <b>25,942,275</b>                                                    | <b>22,926,536</b> | <b>167,028</b> |

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de marzo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores reales, en millones de pesos (\$m).

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.

## ÍNDICE DE TABLAS

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....                   | 9  |
| Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....     | 10 |
| Tabla 3. Sistema financiero colombiano. Principales cuentas por industria .....                 | 11 |
| Tabla 4: Establecimientos de crédito.....                                                       | 12 |
| Tabla 5. Activos de los EC.....                                                                 | 12 |
| Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados .....                                          | 13 |
| Tabla 7. Cartera.....                                                                           | 13 |
| Tabla 8. Calidad y Cobertura.....                                                               | 13 |
| Tabla 9. Activos de los EC.....                                                                 | 14 |
| Tabla 10. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos .....                              | 15 |
| Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....                         | 15 |
| Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....                              | 16 |
| Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....               | 16 |
| Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios Cifras en millones de pesos ..... | 17 |
| Tabla 15. Utilidad acumulada de los negocios administrados .....                                | 17 |
| Tabla 16. Fondos de inversión colectiva .....                                                   | 18 |
| Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora .....         | 18 |
| Tabla 18. Utilidad acumulada de los negocios administrados Cifras en millones de pesos .....    | 19 |
| Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora .....                             | 19 |
| Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías .....               | 20 |
| Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....                  | 20 |
| Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....                                | 21 |
| Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....                                 | 21 |
| Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....                 | 22 |
| Tabla 25. Rentabilidades .....                                                                  | 22 |
| Tabla 26. Industria aseguradora.....                                                            | 23 |
| Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro .....                                  | 23 |
| Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros .....                                 | 24 |
| Tabla 29. Intermediarios de valores .....                                                       | 25 |
| Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                                   | 25 |
| Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                               | 26 |
| Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                   | 26 |
| Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....                                | 26 |
| Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....                                            | 34 |
| Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados .....                                           | 34 |
| Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....                       | 35 |
| Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....              | 35 |

## 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/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

### **Tasas de Captación por Plazos y Montos**

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

### **Informes de Tarjetas de Crédito**

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

### **Montos Transados de Divisas**

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

### **Histórico TRM para Estados Financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

### **Tarifas de Servicios Financieros**

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

### **Reporte de Quejas**

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

### **Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)**

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

### **Informe de Transacciones y Operaciones**

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

## **Fondos de Pensiones y Cesantías.**

### **Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

### **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

## **Intermediarios de Valores**

### **Información Financiera Comparativa**

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

### **Sociedades del Mercado Público de Valores**

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023381&downloadname=val012017.xlsx>

## **Proveedores de Infraestructura**

### **Proveedores de Infraestructura**

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023379&downloadname=pro012017.xlsx>

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023471&downloadname=accion\\_0117.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023471&downloadname=accion_0117.xls)

### Títulos de Deuda

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf\\_0117.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf_0117.xls)

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre febrero de 2016, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de marzo de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.