



Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Agosto 2018

RESUMEN

Al cierre de agosto de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,677 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 6.3%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB² de 175.07%. [Ver cifras](#)

Los resultados del sistema financiero fueron positivos. Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$22.7b. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$9.9b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$6.1b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$1.4b e industria aseguradora \$1.3b. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$12.7b que fueron explicados principalmente por los fondos administrados por sociedades fiduciarias \$6.4b y fondos de pensiones y cesantías \$5.9b.

El portafolio de inversiones impulsó el crecimiento de los activos. El portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$842.1b presentando una variación real anual de 8.9% que en términos nominales equivale a 12.2%. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$91.8b explicado principalmente por el mayor saldo de TES y de instrumentos de patrimonio-emisores nacionales, que aumentaron en \$35.8b y \$17.9b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$13.5b y \$9.2b, respectivamente.

La cartera total mantiene la senda de crecimiento positivo. La cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 1.81%³. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$449.9b, presentando un incremento de \$883.9mm frente a julio. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.47%, cartera de consumo 5.22% y microcrédito 1.04%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 1.55% real anual⁴.

[Ver cifras](#)

De la cartera total 95 de cada 100 pesos están al día: La cartera al día en agosto ascendió a \$427.6b, lo que representa el 95.03% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.2%. En comparación con el mes anterior, se registró un aumento de \$1.1b.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁵/ cartera bruta) fue 4.97%. Es pertinente tener en cuenta que desde junio de 2017 el crecimiento real anual de la cartera vencida se ha reducido, pasando de 41.43% a 14.31% en agosto de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una disminución de 5pb frente a julio.

Los EC cuenta con un nivel de provisiones⁶ consistente con la cartera en riesgo. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 15.3%. Al cierre de agosto, las provisiones totales fueron \$28.0b de las cuales \$4.97b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 125.18%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.25 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

El crecimiento de los depósitos estuvo explicado principalmente por la variación de las cuentas corrientes y de las cuentas de ahorro. La variación real anual de los depósitos y exigibilidades de los EC fue 2.9%, de tal manera que el saldo ascendió a \$400.8b. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el incremento mensual de \$1.8b en el saldo de cuentas corrientes, lo que equivalió a una variación real anual 5.7%. Por su parte, las cuentas de

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 9.6%.

² Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, para los periodos desde el segundo semestre de 2017 al primer semestre de 2018.

³ El crecimiento nominal anual de la cartera a agosto de 2018 fue 4.96%.

⁴ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 1.5%.

⁵ Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

⁶ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

ahorro registraron un crecimiento real anual de 3.8%, al tiempo que los CDT registraron una variación real anual de 1%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$173.5b, los CDT \$165.1b y las cuentas corrientes \$52.2b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$104.7b, del cual \$76.1b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 46.1% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.6% personas jurídicas y el restante 23.4% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los resultados acumulados de los EC soportan el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores. En agosto, las utilidades acumuladas ascendieron a \$6.1b, de las cuales los bancos registraron \$5.5b, seguidos por las corporaciones financieras \$523mm, las cooperativas financieras \$58.6mm y las compañías de financiamiento \$27mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 63.5%, servicios financieros⁸ 16.1%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 10.7%, valoración de inversiones 7.1% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.2%.

La capacidad patrimonial de los EC está acorde con los riesgos que asumen. En agosto, el nivel de solvencia total aumentó 8 puntos base (pb)⁹, llegando a 16.36%, cifra que supera en 7.36 puntos porcentuales (pp)¹⁰ el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.38%, excediendo en 6.88pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.79%¹¹ y solvencia básica 10.68%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 47.7% y 43.39%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.47% y 12.25%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.91% y básica 21.46%.

Los EC tienen capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo. Al cierre de agosto se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 3 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹² hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario continuaron aumentando. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$515.6b, presentando un incremento de \$4.4b respecto a julio, donde las fiducias¹³ presentaron el mayor aumento (\$3.4b). En cuanto a la participación por tipo de negocio, el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 70.9% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 15.2%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.5% y el 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con resultados acumulados por \$371.2mm y activos por \$3.6b, alcanzando indicadores de rentabilidad de 16% en el ROA y 22% en el ROE.

Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios en agosto fueron positivos. Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$6.4b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$2.6b, seguidos de los RSS con \$1.98b, los FIC \$1.7b y los FPV \$56.8mm. Frente

⁷ 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).

⁸ Comisiones y honorarios.

⁹ 1 punto base = 0.01%

¹⁰ 1 punto porcentual = 1%

¹¹ Este nivel fue 10pb superior respecto al mes anterior.

¹² 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.

¹³ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

a julio se presentó un incremento de \$1.7b, resultado, en parte, de la valorización de 1.1% del COLCAP, lo que benefició a las fiducias de inversión por concepto de valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de deuda. [Ver cifras](#)

Los activos administrados a través de los FIC se incrementaron. Los activos administrados por los 284 FIC fueron \$96.1b, registrando un incremento anual de \$13.3b. Las sociedades fiduciarias son el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$69.3b, equivalentes al 72.1% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$25.9b, representando el 26.9% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$916.3mm, equivalentes al 1%. [Ver cifras](#)

Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fueron positivos. Los inversionistas hicieron aportes netos acumulados por \$12.3b, con un aumento de \$3.5b durante el mes. Los aportes brutos hasta agosto de 2018 fueron \$419.7b, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$407.4b. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantienen la tendencia creciente. Es así, como al cierre de agosto de 2018, los recursos ascendieron a \$276.8b (\$267.6b en RAIS y \$9.2b en RPM), superior en \$28.9b respecto al mismo mes del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$237.4b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$18b, fondos de cesantías (FC) \$12.2b, el RPM \$9.2b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$95.2mm.

Los rendimientos acumulados abonados a los afiliados en las AFP fueron \$5.1b, monto superior en \$2.9b frente al mes anterior. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron \$15.5b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. [Ver cifras](#)

La rentabilidad del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

Se mantiene la senda de crecimiento en el número de afiliados al sistema, tanto en RAIS como en RPM. Al cierre del mes, se registraron 30,386,816 afiliados a los fondos, equivalente a un aumento anual de 1,233,502, de los cuales 23,750,077 pertenecen al RAIS y 6,636,739 al RPM. Del total de afiliados, 8,574.395 son cotizantes¹⁴ (6,217,676 RAIS y 2,356,719 RPM), el 58.3% son hombres y 41.7% son mujeres. El número de afiliados al programa BEPS a agosto fue de 1,153,826, de los cuales el 30.6% son hombres y 69.4% son mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,467,440 pensionados a agosto de 2018, de los cuales 1,321,566 pertenecen al RPM y 145,874 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 71,442 pensionados (49,036 RPM y 22,406 RAIS). Del total de pensionados el 68.6% (1,007,233) fueron pensionados por vejez, el 24% (352,241) por sobrevivencia y 7.4% (107,966) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 46.2% son hombres y 53.8% son mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a agosto de 2018 fueron \$5b, de los cuales \$2.6b correspondieron al sector privado y \$1.9b al sector público.

Las primas emitidas¹⁵ en el sector asegurador siguen aumentando. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$17.6b, cifra superior en \$743.5mm a la registrada en agosto de 2017 y en \$2.2b frente al mes anterior. El índice de penetración¹⁶ del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.8% (\$9.1b) mientras que los seguros generales participaron con el 48.2% (\$8.5b), con una variación del 1.2% y 1.4% real anual,

¹⁴ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

¹⁵ Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

¹⁶ Primas emitidas anualizadas / PIB

respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.6% de la producción, vida grupo 24.1% y pensiones Ley 100 12.7%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$2.5b, \$2.4b y 1.2b, en su orden. [Ver cifras](#)

En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 28.7%, 20.7% y 8.5%, tras alcanzar niveles de \$2.2b, \$1.6b y \$659.8mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.3%, 2.5pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida¹⁷ en 4.7pp (53.3%) y generales¹⁸ 0.2pp (49.2%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron salud (64.3% en agosto de 2017 a 73.8% en agosto de 2018), accidentes personales (20% a 25.8%), pensiones Ley 100 (40.5% a 42.2%), responsabilidad civil (27% a 31%) y transporte (20.7% a 28.1%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 11.1%, superior a la variación de las primas emitidas (1.2%).

Las utilidades acumuladas fueron \$1.3b, de las cuales \$957.4mm fueron de las compañías de seguros de vida, \$324.1mm de las compañías de seguros generales y \$17.1mm de las sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores registraron un total de activos por \$4.2b. Estos activos fueron inferiores en 4.6% frente a julio y 3.3% real con relación a agosto de 2017. La variación anual obedeció a la disminución de \$199.1mm en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por concepto del saldo en inversiones y derivados.

[Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se mantuvieron positivas, en especial por el buen desempeño de las comisiones y honorarios. Los resultados del ejercicio fueron \$55mm, superiores en \$680m frente a julio e inferiores en \$7mm (14% real) frente al año anterior. El incremento mensual se originó principalmente por las comisiones y honorarios netos de las SCBV (\$10.5mm). Así mismo, las utilidades de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) reportaron un incremento de \$162m frente a julio y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) redujeron sus pérdidas en \$103m, al registrar -\$135m. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de septiembre de 2018 con corte a agosto de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹⁷ Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

¹⁸ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

Recuadro. Financiamiento de la sostenibilidad en Colombia

La transición a una economía sostenible es reto que debe afrontarse con inversiones orientadas a proporcionar beneficios ambientales y sociales. En Colombia, el Departamento Nacional de Planeación (DNP) estimó que se necesitarían inversiones cercanas a los \$3,18 billones anuales hasta 2030, para lograr las contribuciones nacionales determinadas (NDC), establecidas en las negociaciones internacionales de cambio climático y en particular con la adopción del Acuerdo de París.

Estos compromisos internacionales, sumados a políticas nacionales orientadas a reducir el impacto ambiental y el cambio de preferencias de los consumidores, ofrecen la oportunidad de orientar los mercados de capitales y los intermediarios financieros hacia inversiones a largo plazo, innovadoras, de carácter social, respetuosas con el medio ambiente. En ese sentido, los mercados de capitales, a través de **bonos verdes, sociales, de sostenibilidad y, en el caso particular colombiano, los naranja** pueden desempeñar un papel esencial en la atracción de capital privado para financiar estas necesidades globales.

Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles

Los bonos verdes, sociales y de sostenibilidad son los mismos instrumentos de renta fija donde los recursos obtenidos son utilizados para financiar y/o refinanciar proyectos ambientales y/o sociales elegibles, nuevos o ya existentes. Si bien, estos instrumentos son sujetos a la regulación tradicional financiera y la aplicada al mercado de capitales, los bonos verdes, sociales y/o de sostenibilidad pueden ser emitidos bajo una serie de pautas o principios establecidos y administrados por el *International Capital Markets Association* (ICMA). Estos principios proporcionan orientación a los emisores sobre los componentes clave para el lanzamiento de estos bonos basados en la transparencia y la divulgación de información, y de esta manera promover la integridad en el desarrollo de este mercado. (ver Cuadro 1)

De igual manera, estos principios cuentan con una lista taxativa de proyectos elegibles, que contribuyen a los objetivos sociales, ambientales y/o de sostenibilidad demandados por inversionistas. Las listas son solo indicativas y recogen los tipos de proyectos más comunes que se espera que sean respaldados por este tipo de instrumentos.

Cuadro 1.

Componentes de los Principios de Bonos Verdes y Sociales

- 1. Uso de los fondos:** es eje central de estos principios y busca que se describa de manera detallada en la documentación legal del instrumento.
- 2. Proceso de evaluación y selección de proyectos:** los emisores deben establecer los objetivos, el proceso los criterios de elegibilidad para la selección de proyectos.
- 3. Gestión de los fondos:** Los fondos netos obtenidos del Bono deberán abonarse a una subcuenta o en todo caso controlarse por el emisor de una manera apropiada.
- 4. Informes:** Los emisores deben tener y mantener información disponible sobre el uso de los fondos. Esta información se debe actualizar anualmente hasta el uso total de los recursos, y posteriormente según sea necesario.

Lineamientos de los Bonos Sostenibles

Estos lineamientos definen los bonos sostenibles como aquellos bonos donde los fondos se aplican exclusivamente a financiar o refinanciar una combinación de proyectos verdes y proyectos sociales y reconocen la existencia de un mercado de bonos de temas sostenibles y promueve a las organizaciones que no quieren guiarse exclusivamente por los principios de bonos verdes y sociales para que sigan las mejores prácticas en términos de reporte.

Bonos Naranja

En el caso de los bonos naranja, son definidos como bonos ordinarios usados para financiar “Proyectos Naranja” elegibles, entendiendo estos como aquellos que buscan fomentar la economía creativa basada en el talento, la propiedad intelectual, la conectividad y la herencia cultura de Latinoamérica. (ver Cuadro 2)

¿Qué es la economía naranja?

De acuerdo con la publicación “La Economía Naranja, una oportunidad infinita” de Jhon Hawkin, es el conjunto de actividades que de manera encadenada permiten que las ideas se transformen en bienes y servicios culturales, cuyo valor está determinado por su contenido de propiedad intelectual. Esta economía representa una riqueza basada en el talento, la propiedad intelectual, la conectividad y la herencia cultural y contribuye al desarrollo sostenible del país.

Cuadro 2.

Proyectos naranja

- Industrias creativas y economías culturales
- Industrias culturales convencionales
- Creaciones funcionales
- Diseño de nuevos medios y software
- Formato de las artes y el patrimonio

Beneficios

Permite diversificar y responder a las nuevas demandas de los inversionistas

Los inversionistas demandan cada vez más opciones de inversión responsable con el medio ambiente y la sociedad. Por una parte, las nuevas generaciones de inversionistas minoritarios buscan opciones de inversión que permita reducir su huella ambiental y contribuir a solucionar desafíos de pobreza y exclusión social. Por otra, existe una tendencia creciente entre los inversionistas institucionales de integrar mandatos relacionados con de ESG (Medioambiental, Social y de Gobierno Corporativo) en los procesos de toma de decisiones de inversión y, en los casos de algunas compañías o hasta jurisdicciones, están obligados a asignar un porcentaje de su cartera a inversiones socialmente responsables y/o de impacto. Es así como contar con oferta de bonos verdes, sociales, sostenibles y naranjas ofrecen la oportunidad de atraer a nuevos inversionistas y nuevos tipos de inversionistas, proporcionando un mercado potencial para futuras emisiones.

Alineación de estrategias de sostenibilidad con estrategia de negocio

En los últimos 10 años, el sector privado colombiano se ha desatado por el desarrollo, gestión y comunicación de estrategias de sostenibilidad, con el objeto de generar valor no solo a sus accionistas, sino también a todos sus grupos de interés. Sin embargo, en muchos de los casos, la estrategia de negocio y la estrategia de sostenibilidad no se ejecutan de manera coordinada y funcionan como silos dentro de una misma estructura organizacional. La colocación de bonos verdes exige la alienación y coordinación de las dos estrategias, que resulta en un mayor alcance del impacto y del aporte del sector privado al crecimiento sostenible del país.

Da viabilidad a proyectos a un menor costo de capital

Estos tipos de instrumentos aseguran el capital para respaldar inversiones ambientales, sociales y/o sostenibles que de otra manera no estarían disponibles, o que podrían no ser rentables al utilizar capital más costoso.

Liderazgo y construcción de reputación

Cuando las empresas emiten instrumentos de este tipo, obtienen reconocimiento por su aporte al desarrollo sostenible de la economía y se destacan por un enfoque innovador.

Mercado de Bonos Verdes, Sociales, Sostenibles y Naranja en Colombia

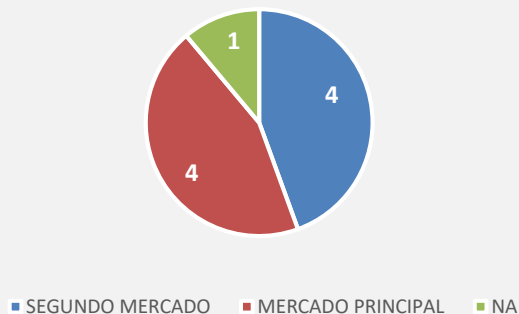
El mercado colombiano de bonos verdes, sociales y naranjas en cifras

- El número total de emisiones asciende a 9, un crecimiento de 200% desde el 2016. (*)
- En lo que va de 2018, van 770.000 millones en bonos verdes y sociales. (**)
- Se han realizado el mismo número de emisiones en el segundo mercado y en el mercado principal.
- La mayoría de las colocaciones fueron realizadas por entidades del sector financiero, principalmente para financiar sus líneas de crédito sostenible.

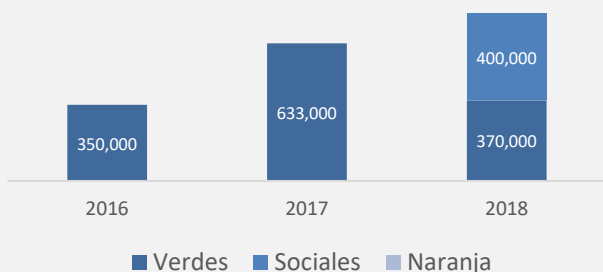
(*)2017 y 2018 incluyen el PEC y modificaciones al PEC

(**) no incluye el bono naranja.

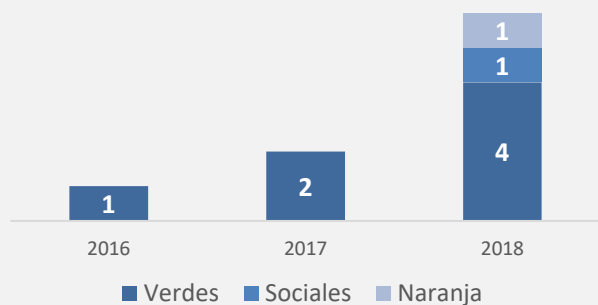
NÚMERO DE EMISIONES POR TIPO DE MERCADO



MONTO DE COLOCACIONES DE BONOS POR TIPO (MILLONES DE PESOS)



APROBACIONES DE BONOS POR AÑO POR TIPO DE BONO



Línea de tiempo: hitos en el mercado de bonos verdes, sociales y naranjas en Colombia

2016	2017	2018
Primera aprobación y emisión de bonos verdes por parte de Bancóldex, en el mercado primario y Davivienda, en el segundo mercado. monto colocado: 350.000 millones	emisión de bonos verdes por parte de Bancóldex, en el mercado primario y Davivienda, en el segundo mercado. Los montos de las emisiones fueron 450.000 y 200.000 millones respectivamente.	Primera aprobación de bonos sociales y naranjas por parte de Bancóldex. el monto colocado para el bono social fue de 400 millones. La primera empresa del sector real que realiza una colocación de bonos verdes en el segundo mercado por 70.000 millones: Empresa de Energía del Pacífico.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a agosto de 2018. Adicionalmente, se incluyen las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada respecto al año anterior (agosto de 2017).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018										
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades		Utilidades 12 meses
SALDOS											
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*		
Establecimientos de Crédito (EC)**	632,322,482	2.5%	125,294,022	10.2%	415,503,181	0.9%	85,566,502	1.8%	6,100,447	850,294	8,923,066
Aseguradoras	71,649,275	6.5%	52,070,352	8.8%	153,964	1.8%	12,984,397	5.1%	1,298,564	76,332	1,880,444
Proveedores de Infraestructura	60,787,467	21.0%	42,840,784	19.3%	0	0.0%	1,442,835	24.8%	150,454	29,704	284,541
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,070,332	7.2%	4,420,614	6.5%	0	0.0%	3,987,672	7.3%	485,155	(111,894)	777,901
Prima media (RPM) ²	564,218		484,499		0		277,474		105,216	92,738	291,148
Intermediarios de valores	4,209,966	-3.3%	2,589,777	3.5%	0	0.0%	1,107,943	5.5%	55,035	(7,035)	99,264
Soc.Fiduciarias	3,565,097	11.0%	1,925,590	13.0%	0	0.0%	2,618,792	8.2%	371,212	12,439	550,823
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	71,368,499	9.3%	35,612,321	12.7%	29,691,979	5.3%	26,222,466	6.3%	1,365,496	547,170	1,971,151
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	850,537,335	4.6%	265,237,959	11.7%	N.A.		134,208,081	3.7%	9,931,578	1,489,746	14,778,338
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	515,588,338	6.7%	289,992,551	7.5%	1,500,207	-22.2%	416,947,955	3.1%	6,427,126	(6,693,802)	10,870,268
Fondos de pensiones y cesantías	271,507,931	7.9%	262,363,594	7.2%	0	0.0%	267,599,796	7.0%	5,910,732	(14,669,863)	15,545,565
Fondos de prima media	12,289,565	75.9%	4,778,118	-1.4%	0	0.0%	9,317,986	71.5%	225,500	207,511	548,856
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	26,806,149	19.0%	19,464,195	17.1%	0	0.0%	25,947,023	16.5%	167,785	(331,320)	407,412
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	281,634	4.0%	234,859	7.0%	0	0.0%	277,235	4.0%	7,999	(2,183)	13,405
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	826,473,617	8.1%	576,833,316	7.6%	N.A.		720,089,994	5.5%	12,739,143	(21,489,657)	27,385,506
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,677,010,953	6.3%	842,071,275	8.9%	N.A.		854,298,076	5.2%	22,670,721	(19,999,911)	42,163,844

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

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

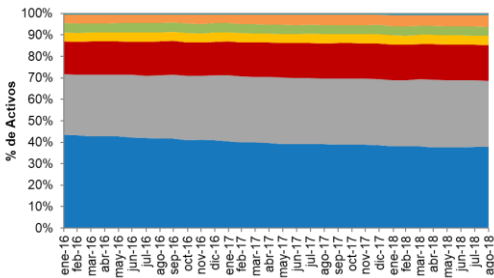
(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución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

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

** Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

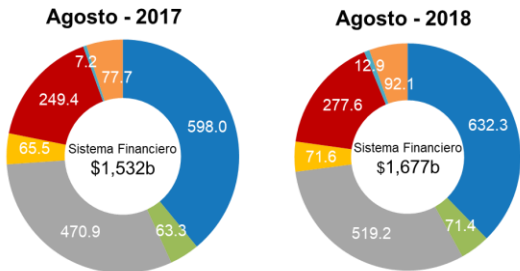
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Activos



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

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.



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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	601,557,648	113,186,843	402,658,949	77,345,590	5,491,879
Corporaciones financieras	14,651,182	11,510,653	0	5,758,732	523,023
Compañías de financiamiento	12,801,815	426,178	10,231,231	1,654,017	26,968
Cooperativas financieras	3,311,837	170,348	2,613,002	808,163	58,577
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	632,322,482	125,294,022	415,503,181	85,566,502	6,100,447
Sociedades fiduciarias	3,565,097	1,925,590	0	2,618,792	371,212
Fiducias**	365,691,585	162,141,039	1,304,724	272,767,823	2,646,431
Recursos de la Seguridad Social	78,365,535	75,586,821	0	74,532,958	1,986,475
Fondos de inversión colectiva	69,290,395	50,280,730	195,483	67,410,824	1,737,367
Fondos de pensiones voluntarias	2,240,823	1,983,960	0	2,236,350	56,853
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	519,153,435	291,918,141	1,500,207	419,566,747	6,798,338
Sociedades administradoras (AFP)	6,070,332	4,420,614	0	3,987,672	485,155
Fondo de Pensiones Moderado	196,288,156	190,296,501	0	193,435,736	4,010,198
Fondo Especial de Retiro Programado	21,208,450	20,872,254	0	20,922,031	522,806
Fondo de Pensiones Conservador	20,466,645	19,909,370	0	20,208,232	542,078
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,894,396	2,838,556	0	2,824,809	52,363
Fondos de pensiones voluntarias	18,271,826	16,571,566	0	17,980,362	495,921
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12,101,492	11,722,271	0	11,955,049	190,480
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	276,964	153,075	0	273,577	96,887
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	277,578,263	266,784,208	-	271,587,467	6,395,887
Sociedades Prima Media ²	564,218	484,499	0	277,474	105,216
Vejez	11,771,164	4,556,655	0	9,134,432	181,146
Invalidez	114,231	42,709	0	48,626	5,894
Sobrevivencia	302,355	92,334	0	33,119	35,285
Beps	101,815	86,420	0	101,809	3,175
TOTAL PRIMA MEDIA	12,853,783	5,262,617	-	9,595,460	330,716
Seguros de Vida	45,930,021	38,985,721	100,750	8,047,759	957,364
Seguros Generales	23,265,346	11,440,708	26,853	4,484,654	290,971
Soc. de Capitalización	1,075,301	961,479	26,361	183,554	17,085
Coop. de Seguros	1,378,607	682,444	0	268,431	33,144
Fondos de pensiones voluntarias	281,634	234,859	0	277,235	7,999
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	71,930,909	52,305,211	153,964	13,261,632	1,306,563
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,166,091	2,575,382	0	1,079,067	52,790
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	31,402	8,166	0	19,618	2,380
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	12,473	6,228	0	9,258	-135
FICs admin. por SCBV	25,889,867	19,016,125	0	25,079,377	189,487
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	916,282	448,070	0	867,645	-21,701
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	31,016,115	22,053,972	-	27,054,966	222,820
Proveedores de Infraestructura	60,787,467	42,840,784	-	1,442,835	150,454
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	71,368,499	35,612,321	29,691,979	26,222,466	1,365,496
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,677,010,953	842,071,275	N.A.	854,298,076	22,670,721

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

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

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

¹ Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

** 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.

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

Tabla 3. Sistema financiero colombiano
Principales cuentas por industria

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%Act	Δ%	%Inv	Δ%	%Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	2.1%	35.9%	9.1%	13.4%	1.4%	9.1%
	Corporaciones financieras	13.4%	0.9%	22.3%	1.4%	2.0%	0.7%
	Compañías de financiamiento	7.2%	0.8%	26.8%	0.05%	14.5%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.5%	0.2%	21.5%	0.02%	18.4%	0.1%
	TOTAL EC	2.5%	37.7%	10.2%	14.9%	1.8%	10.0%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	11.0%	0.2%	13.0%	0.2%	8.2%	0.3%
	Fiducias**	7.8%	21.8%	9.5%	19.3%	2.9%	31.9%
	Recursos de la Seguridad Social	-0.7%	4.7%	0.5%	9.0%	-2.6%	8.7%
	Fondos de inversión colectiva	10.4%	4.1%	12.8%	6.0%	10.5%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	9.8%	0.1%	11.4%	0.2%	9.8%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	6.8%	31.0%	7.6%	34.7%	3.1%	49.1%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	7.2%	0.4%	6.5%	0.5%	7.3%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	6.0%	11.7%	4.8%	22.6%	5.0%	22.6%
	Fondo Especial de Retiro Programado	16.6%	1.3%	18.1%	2.5%	15.9%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	8.5%	1.1%	9.7%	2.0%	8.0%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	18.4%	1.2%	17.4%	2.4%	17.5%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.5%	0.7%	8.1%	1.4%	5.9%	1.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	15.7%	0.2%	15.8%	0.3%	13.7%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	9.6%	0.02%	33.6%	0.02%	9.4%	0.03%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	7.9%	16.6%	7.2%	31.7%	7.0%	31.8%	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.7%	2.7%	9.8%	4.6%	3.1%	0.9%
	Seguros Generales	5.1%	1.4%	7.7%	1.4%	8.6%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-11.6%	0.1%	-10.6%	0.1%	-6.3%	0.0%
	Coop. de Seguros	7.1%	0.1%	6.4%	0.1%	19.7%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	4.0%	0.0%	7.0%	0.0%	4.0%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	6.5%	4.3%	8.8%	6.2%	5.0%	1.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-3.2%	0.2%	3.5%	0.3%	6.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2.8%	0.002%	-3.4%	0.001%	-6.5%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-36.7%	0.001%	-8.3%	0.001%	-46.5%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	18.3%	1.5%	17.8%	2.3%	15.7%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	40.7%	0.05%	-6.7%	0.1%	44.7%	0.1%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	15.4%	1.8%	15.3%	2.6%	16.0%	3.2%
Proveedores de Infraestructura		21.0%	3.6%	19.3%	5.1%	24.8%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		9.3%	4.3%	12.7%	4.2%	6.3%	3.1%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.3%	100.0%	8.9%	100.0%	5.2%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

** 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.

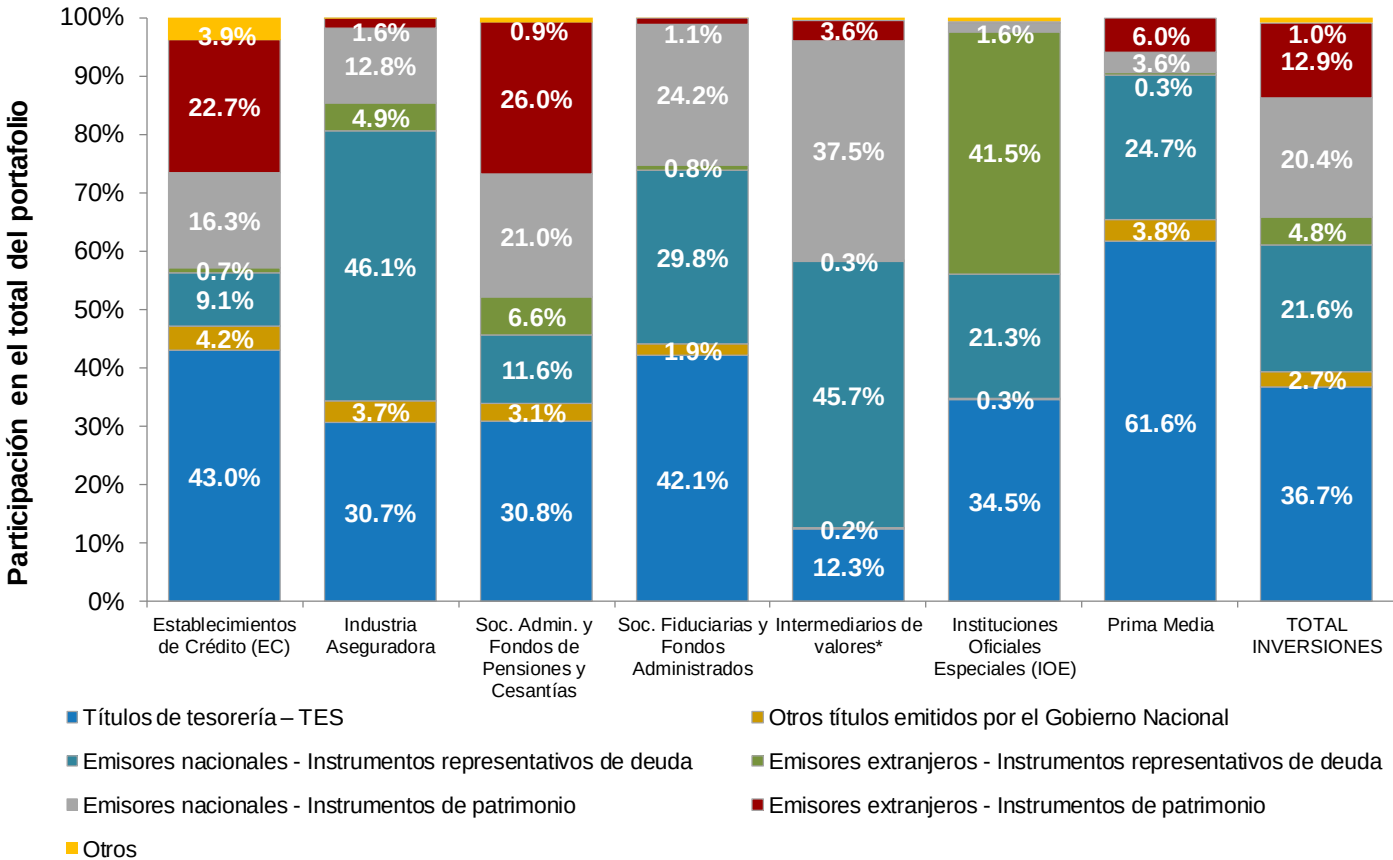
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

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

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos Ago.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	125,294,022	35,612,321	291,918,141	52,305,211	266,784,208	5,262,617	64,894,756	842,071,275
Títulos de tesorería – TES	53,871,186	12,294,633	122,902,868	16,069,750	82,247,426	3,241,628	2,839,373	293,466,864
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,297,641	96,180	5,623,824	1,925,306	8,290,582	201,975	50,085	21,485,592
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,412,177	7,592,683	87,076,177	24,100,368	30,928,092	1,302,074	10,435,876	172,847,447
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	928,278	14,766,335	2,421,845	2,546,785	17,501,186	15,151	67,282	38,246,862
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	20,444,186	554,756	70,649,964	6,719,441	56,077,449	187,000	8,570,704	163,203,500
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	28,480,415	47,924	3,165,438	834,467	69,437,992	314,828	816,203	103,097,267
Derivados de negociación	4,797,388	258,124	8,794	53,539	14,762	(39)	42,063,469	47,196,037
Derivados de cobertura	62,750	1,686	69,051	55,556	2,286,720	-	34	2,475,796
Otros			179				51,731	51,909

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias y fondos
(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías
(3) Incluye información de sociedades y fondos



Información a agosto de 2018

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

Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

Establecimientos de crédito

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

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios*	601,557,648	113,186,843	402,658,949	77,345,590	5,491,879
Corp. Financieras	14,651,182	11,510,653	0	5,758,732	523,023
Compañías de Financiamiento	12,801,815	426,178	10,231,231	1,654,017	26,968
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,311,837	170,348	2,613,002	808,163	58,577
TOTAL	632,322,482	125,294,022	415,503,181	85,566,502	6,100,447

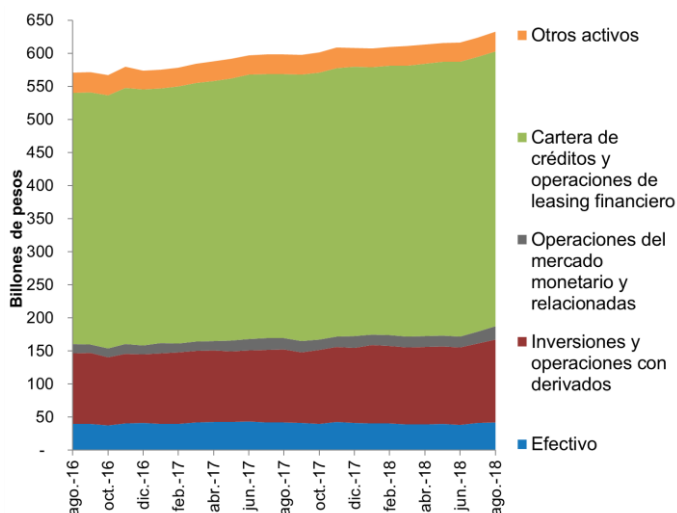
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

Activos totales

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

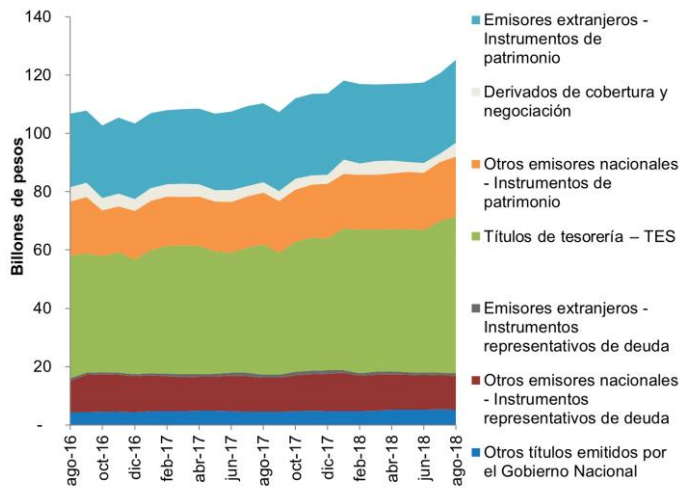


Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jul-18	ago-18	Mensual	Anual	
ACTIVO	623,460,634	632,322,482	8,861,848	33,950,820	2.5%
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,072,564	41,973,776	901,211	(316,131)	-3.7%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	17,874,084	20,180,118	2,306,034	3,421,970	16.8%
Inversiones y operaciones con derivados	120,610,819	125,294,022	4,683,202	15,046,615	10.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	415,079,008	415,503,181	424,173	16,030,293	0.9%
Otros activos	28,824,158	29,371,385	547,227	(231,927)	-3.8%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



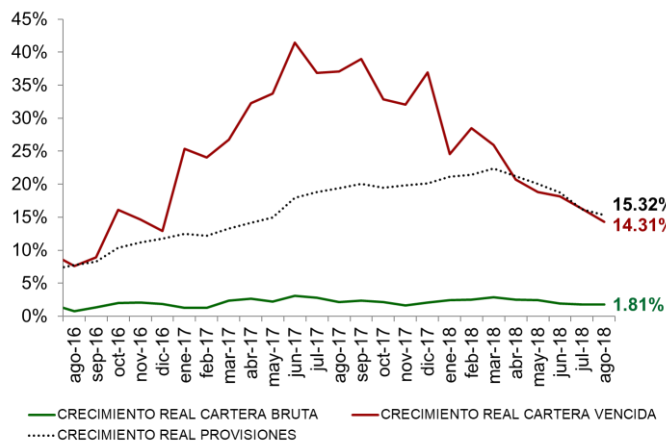
Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
ago-18					
PORTAFOLIO	113,186,843	11,510,653	426,178	170,348	125,294,022
Títulos de tesorería – TES	49,732,334	4,124,570	14,282	-	53,871,186
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,962,991	149,467	159,372	25,811	5,297,641
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,920,986	247,461	148,115	95,614	11,412,177
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	902,427	25,852	-	-	928,278
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13,444,894	6,870,733	79,637	48,923	20,444,186
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	28,479,412	1,003	-	-	28,480,415
Derivados de negociación	4,681,055	91,567	24,766	-	4,797,388
Derivados de cobertura	62,745	-	5	-	62,750
Variación real anual					
PORTAFOLIO	9.1%	22.3%	26.8%	21.5%	10.2%
Títulos de tesorería – TES	15.6%	35.1%	195.5%	-	16.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14.9%	-13.6%	15.3%	14.7%	13.8%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-5.0%	41.0%	21.7%	31.7%	-3.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-17.6%	25.2%	-	-	-16.8%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	9.6%	16.8%	29.5%	8.4%	12.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	2.0%	-96.9%	-	-	1.9%
Derivados de negociación	32.0%	24.6%	149.5%	-	32.2%
Derivados de cobertura	-48.5%	-	-	-	-48.4%

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



PRINCIPALES CUENTAS*					
Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)	
	ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual
Principales cuentas					
Activos	606,178,149	631,572,608	640,426,606	8,853,997	34,248,456
Pasivos	522,284,188	544,459,507	552,836,059	8,376,552	30,551,871
Utilidades	5,305,434	5,442,589	6,090,920	648,331	785,486
Cartera Bruta	428,670,112	449,057,829	449,941,688	883,860	21,271,576
Comercial	237,160,965	241,964,253	240,715,754	(1,248,499)	3,554,789
Consumo	120,309,372	129,238,932	130,516,797	1,277,865	10,207,424
Vivienda	59,281,054	65,491,431	66,293,227	801,796	7,012,172
Microcrédito	11,918,720	12,363,213	12,415,911	52,698	497,191
Cartera Vencida	18,962,257	22,525,975	22,348,133	(177,842)	3,385,877
Comercial	9,107,643	11,871,301	11,656,269	(215,032)	2,548,626
Consumo	7,119,690	7,559,885	7,563,255	3,370	443,565
Vivienda	1,814,975	2,133,607	2,192,862	59,255	377,888
Microcrédito	919,949	961,183	935,747	(25,436)	15,798
Provisiones*	23,530,764	27,642,646	27,976,378	333,731	4,445,614
Comercial	11,617,852	13,929,279	14,153,004	223,725	2,535,152
Consumo	9,085,475	10,600,168	10,669,073	68,906	1,583,598
Vivienda	1,329,790	1,551,292	1,579,126	27,834	249,336
Microcrédito	741,950	752,196	756,693	4,497	14,743
OTRAS	755,697	809,712	818,482	8,770	62,785
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO* FNA					
TOTAL	23,530,764	27,642,646	27,976,378	333,731	4,445,614
GENERALES	20,011,969	23,961,211	24,300,904	339,693	4,288,935
CONTRACÍCLICA	3,518,795	3,681,435	3,675,474	(5,962)	156,679
CONTRACÍCLICA CONSUMO	1,970,968	2,091,365	2,084,889	(6,476)	113,921
CONTRACÍCLICA COMERCIAL	1,547,827	1,590,071	1,590,585	515	42,759
PARTICIPACIÓN					
GENERALES	85%	87%	87%		
CONTRACÍCLICA	14.95%	13.32%	13.14%		

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

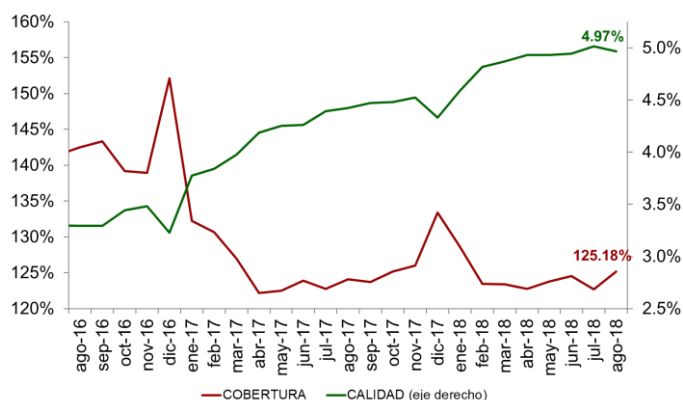


Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.42%	5.02%	4.97%	(0.05)	0.54
Comercial	3.84%	4.91%	4.84%	(0.06)	1.00
Consumo	5.92%	5.85%	5.79%	(0.05)	(0.12)
Vivienda	3.06%	3.26%	3.31%	0.05	0.25
Microcrédito	7.72%	7.77%	7.54%	(0.24)	(0.18)
Indicador de cobertura	124.1%	122.7%	125.2%	2.47	1.09
Comercial	127.6%	117.3%	121.4%	4.08	(6.14)
Consumo	127.6%	140.2%	141.1%	0.85	13.45
Vivienda	73.3%	72.7%	72.0%	(0.70)	(1.26)
Microcrédito	80.7%	78.3%	80.9%	2.61	0.21

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

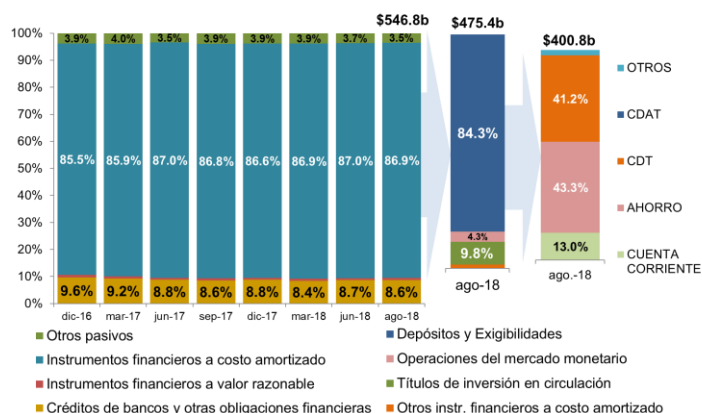
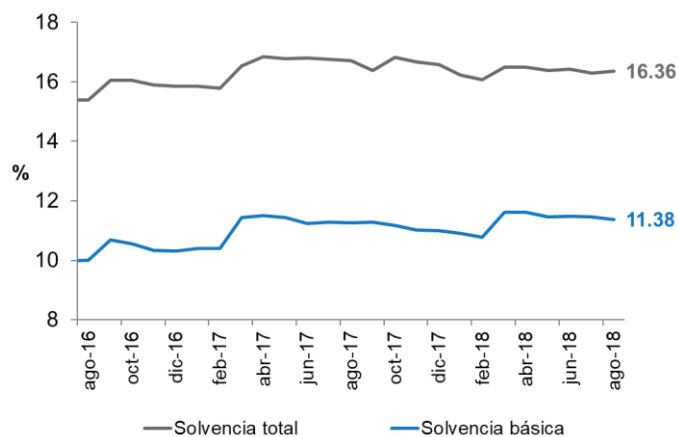


Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jul-18	ago-18	Mensual	Anual	
PASIVO	538,377,528	546,755,980	8,378,452	29,877,944	2.6%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	45,410,129	47,190,187	1,780,058	3,279,831	4.2%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,021,631	4,947,666	1,926,036	1,931,147	59.1%
Instrumentos financieros a costo amortizado	471,226,441	475,385,984	4,159,543	25,377,721	2.5%
Otros pasivos	18,719,327	19,232,142	512,815	(710,755)	-6.5%

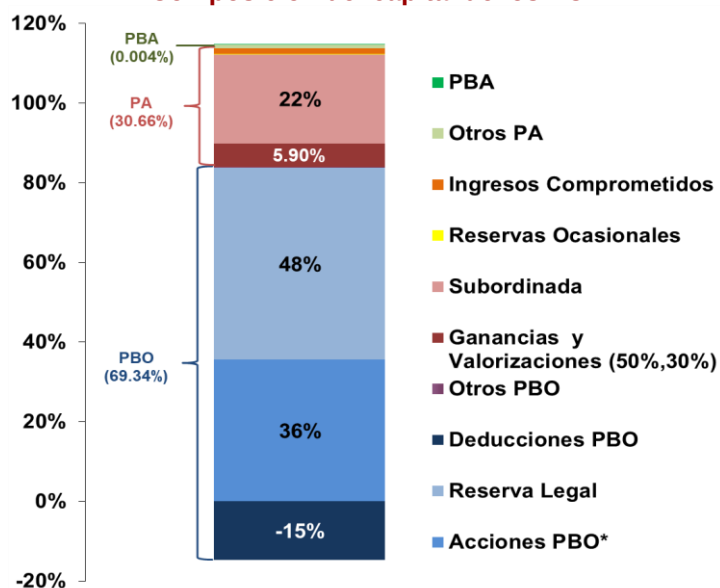
Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Solvencia



Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

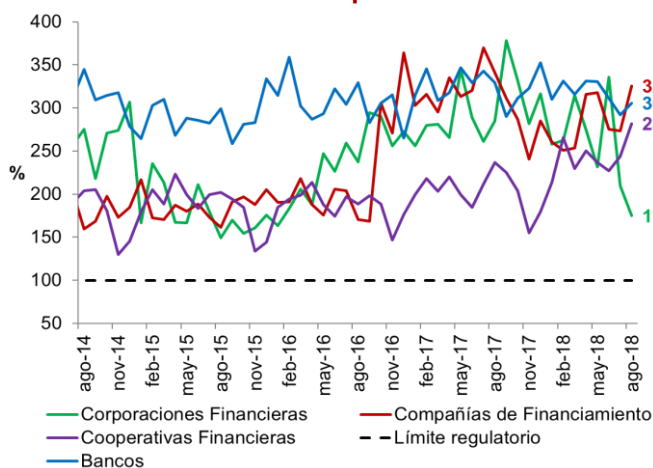
Composición del capital de los EC



SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.53	10.74	10.68	(0.06)	0.15
	Corporaciones Financieras	53.46	45.09	43.39	(1.70)	(10.07)
	Compañías de Financiamiento	12.01	12.35	12.25	(0.10)	0.24
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.20	21.61	21.46	(0.15)	2.25
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.26	11.45	11.38	(0.07)	0.12
Solvencia Total	Bancos	16.06	15.69	15.79	0.10	(0.27)
	Corporaciones Financieras	60.46	49.45	47.70	(1.75)	(12.77)
	Compañías de Financiamiento	13.58	13.56	13.47	(0.09)	(0.11)
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.47	22.90	22.91	0.01	2.44
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.71	16.28	16.36	0.08	(0.34)

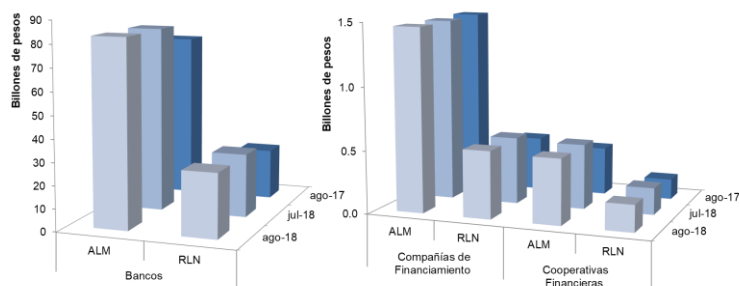
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

ALM y RLN



Fiduciarias

En esta sección se presenta 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

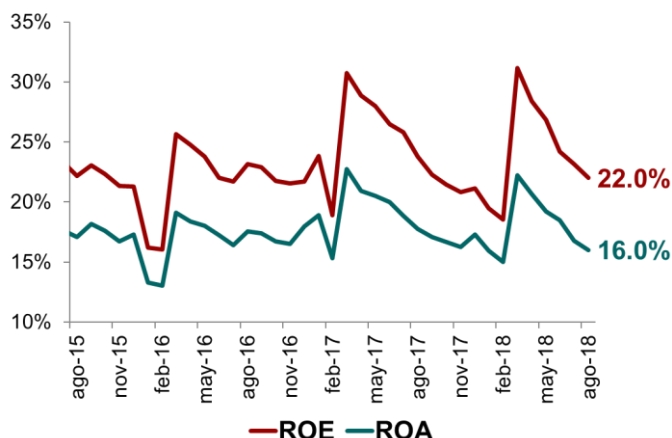
Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cuentas en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,565,097	1,925,590	0	2,618,792	371,212

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

Rentabilidad sociedades fiduciarias



Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual ago-18
	ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,113,855	3,514,563	3,565,097	50,534	451,242	11.0%
Utilidades	358,773	332,686	371,212	38,526	12,439	0.4%
ROA	17.8%	16.8%	16.0%	-0.8%	4.5%	-12.6%
ROE	23.8%	23.2%	22.0%	-1.2%	6.7%	-10.2%

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,290,395	50,280,730	195,483	67,410,824	1,737,367
Recursos de la Seguridad Social	78,365,535	75,586,821	0	74,532,958	1,986,475
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,240,823	1,983,960	0	2,236,350	56,853
Fiducias*	365,691,585	162,141,039	1,304,724	272,767,823	2,646,431
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	515,588,338	289,992,551	1,500,207	416,947,955	6,427,126

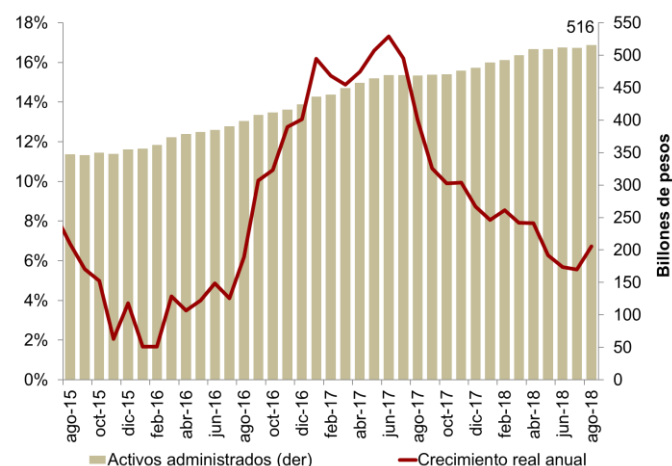
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

(2) 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



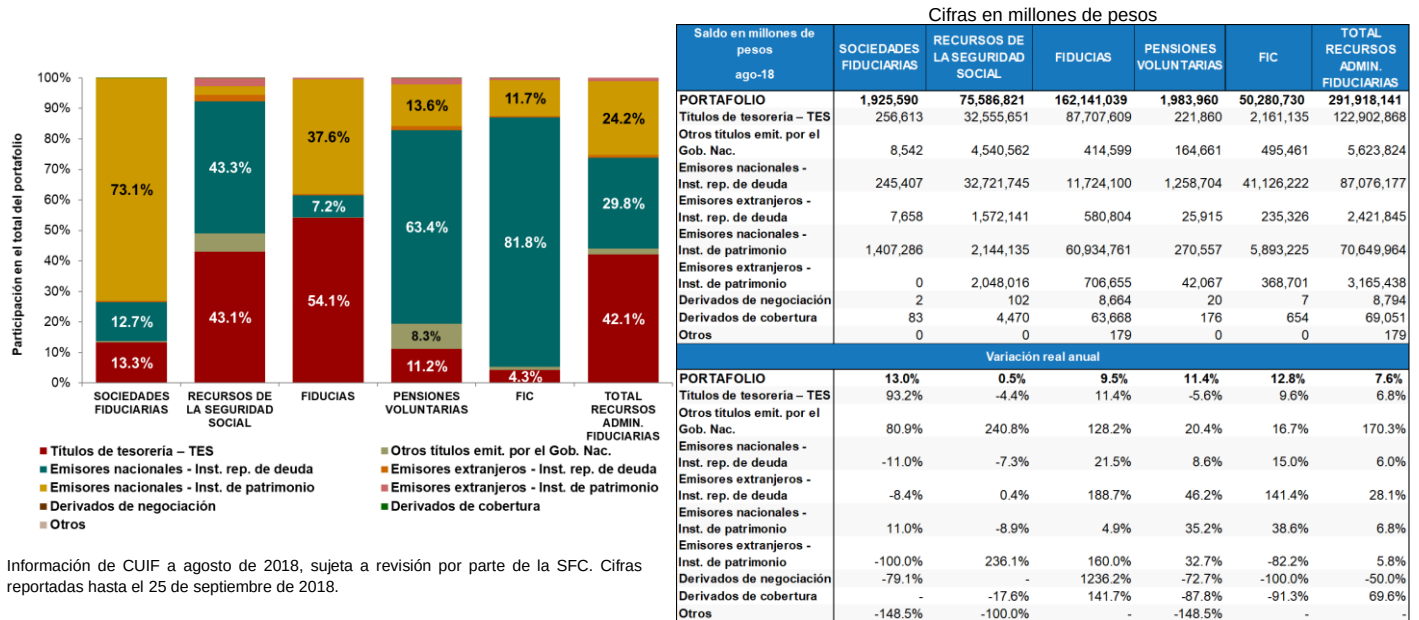
Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual ago-18
	ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	329,085,128	362,334,623	365,691,585	3,356,962	36,606,457	7.8%
Utilidades	7,577,614	1,887,054	2,646,431	759,376	(4,931,184)	-66.1%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	76,543,667	78,756,070	78,365,535	(390,535)	1,821,869	-0.7%
Utilidades	3,226,646	1,331,447	1,986,475	655,027	(1,240,172)	-40.3%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,979,333	2,231,417	2,240,823	9,406	261,490	9.8%
Utilidades	73,213	45,343	56,853	11,510	(16,359)	-24.7%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	60,902,525	67,891,333	69,290,395	1,399,062	8,387,870	10.4%
Utilidades	2,243,455	1,498,723	1,737,367	238,644	(506,087)	-24.9%
No. de FIC	134	152	154	2	20	14.9%
FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
Activos	82,754,225	92,567,948	96,096,544	3,528,596	13,342,319	12.6%
Utilidades	2,742,560	1,658,991	1,905,153	246,162	(837,407)	-32.6%
No. de FIC	277	287	284	(3)	7	2.5%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

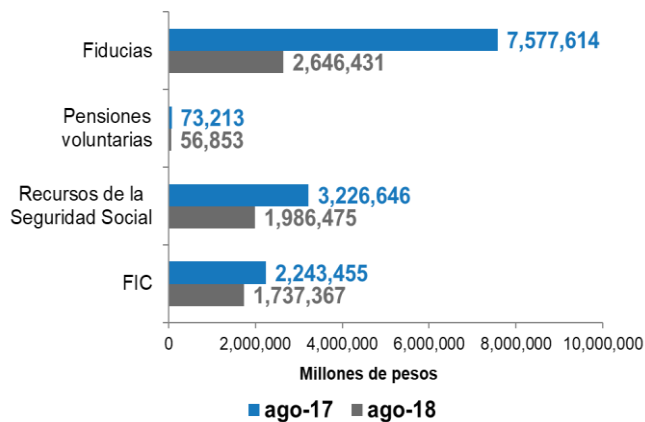


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	ago-17	jul-18	ago-18
Fiducias	7,577,614	1,887,054	2,646,431
Recursos de la Seguridad Social	3,226,646	1,331,447	1,986,475
FIC	2,243,455	1,498,723	1,737,367
Pensiones voluntarias	73,213	45,343	56,853
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	13,120,928	4,762,567	6,427,126

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

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 17. Fondos de inversión colectiva

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,290,395	50,280,730	195,483	67,410,824	1,737,367
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	916,282	448,070	0	867,645	-21,701
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	25,889,867	19,016,125	0	25,079,377	189,487
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	96,096,544	69,744,926	0	93,357,847	1,905,153

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

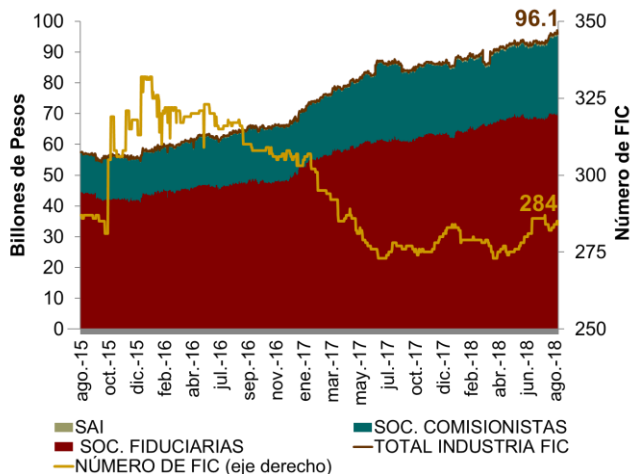


Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual ago-18
		ago-17	jul-18	ago-18	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	60,902,525	67,891,333	69,290,395	1,399,062	8,387,870	10.4%
	Utilidades	2,243,455	1,498,723	1,737,367	238,644	(506,087)	-24.9%
	No. de FIC	134	152	154	2	20	14.9%
FIC SCBV	Activos	21,220,075	23,695,065	25,889,867	2,194,802	4,669,792	18.3%
	Utilidades	483,881	120,601	189,487	68,886	(294,394)	-62.0%
	No. de FIC	133	122	117	(5)	(16)	-12.0%
FIC SAI	Activos	631,625	981,550	916,282	(65,268)	284,657	40.7%
	Utilidades	15,224	39,668	(21,701)	(61,369)	(36,925)	-238.3%
	No. de FIC	10	13	13	-	3	30.0%
TOTAL FIC	Activos	82,754,225	92,567,948	96,096,544	3,528,596	13,342,319	12.6%
	Utilidades	2,742,560	1,658,991	1,905,153	246,162	(837,407)	-32.6%
	No. de FIC	277	287	284	(3)	7	2.5%

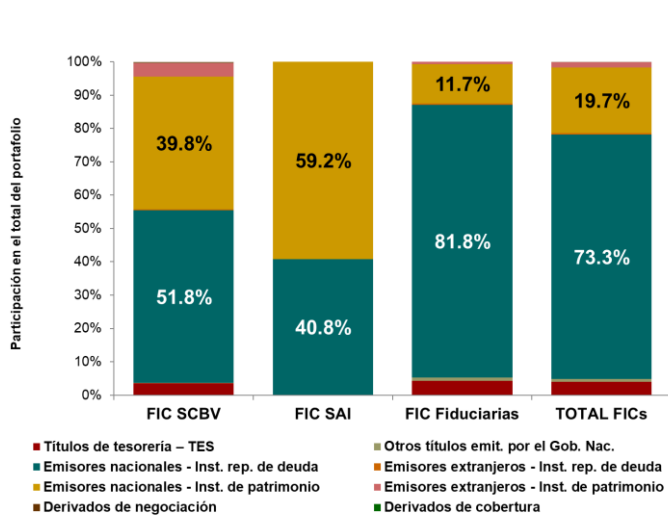
*Las utilidades reportadas por las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Saldo en millones de ago-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	19,016,125	448,070	50,280,730	69,744,926
Títulos de tesorería – TES	661,240	0	2,161,135	2,822,375
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	29,588	0	495,461	525,049
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,843,390	182,970	41,126,222	51,152,582
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	53,834	0	235,326	289,160
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7,577,857	265,100	5,893,225	13,736,182
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	777,841	0	368,701	1,146,542
Derivados de negociación	20,610	0	7	20,617
Derivados de cobertura	34	0	654	688
Otros	51,731	0	0	51,731
Variación real anual				
PORTAFOLIO	17.8%	-6.7%	12.8%	13.9%
Títulos de tesorería – TES	46.2%	0.0%	9.6%	16.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	106.9%	0.0%	16.7%	19.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	4.3%	3.3%	15.0%	12.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	569.5%	0.0%	141.4%	174.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	42.2%	-11.4%	38.6%	39.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-6.3%	-100.0%	-82.2%	-60.5%
Derivados de negociación	-19.9%	0.0%	-100.0%	-51.6%
Derivados de cobertura	-97.6%	0.0%	-91.3%	-92.3%
Otros	13.2%	0.0%	0.0%	13.2%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

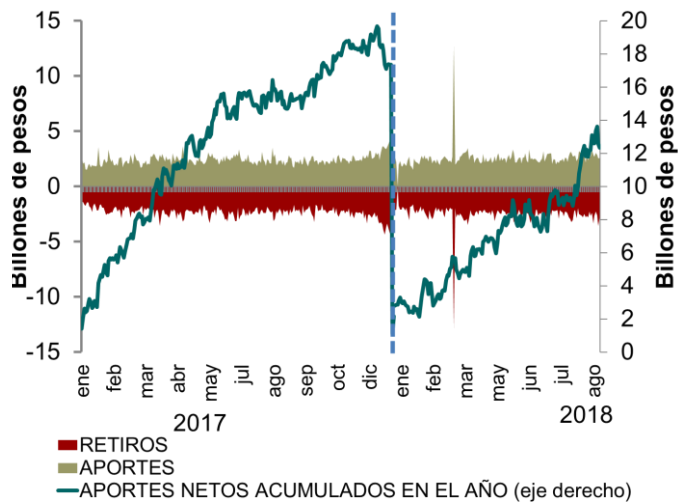


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

Aportes netos a los FIC				
	SalDOS en millones de pesos			Variación Mensual
	ago-17	jul-18	ago-18	
FIC FIDUCIARIAS	10,644,560	6,658,101	8,446,372	1,788,271
FIC SCBV	3,962,047	2,173,100	3,886,763	1,713,663
FIC SAI	88,129	7,688	2,591	(5,097)
TOTAL FICs	14,694,737	8,838,889	12,335,726	3,496,837

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Fondos Privados y Régimen de Prima Media

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades administradoras (AFPs), Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO), Voluntarias (FPV), Cesantías (FC) y sociedades y fondos de prima media (RPM).

Fondos Privados - AFPs

Entidades Vigiladas

Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Crecimiento real anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Ago.18
Activos	5,491,327	5,935,776	6,070,332	7.2%
Utilidades	597,050	403,154	485,155	-21.2%

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Fondos Vigilados

Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías¹⁹

Cifras en millones de pesos

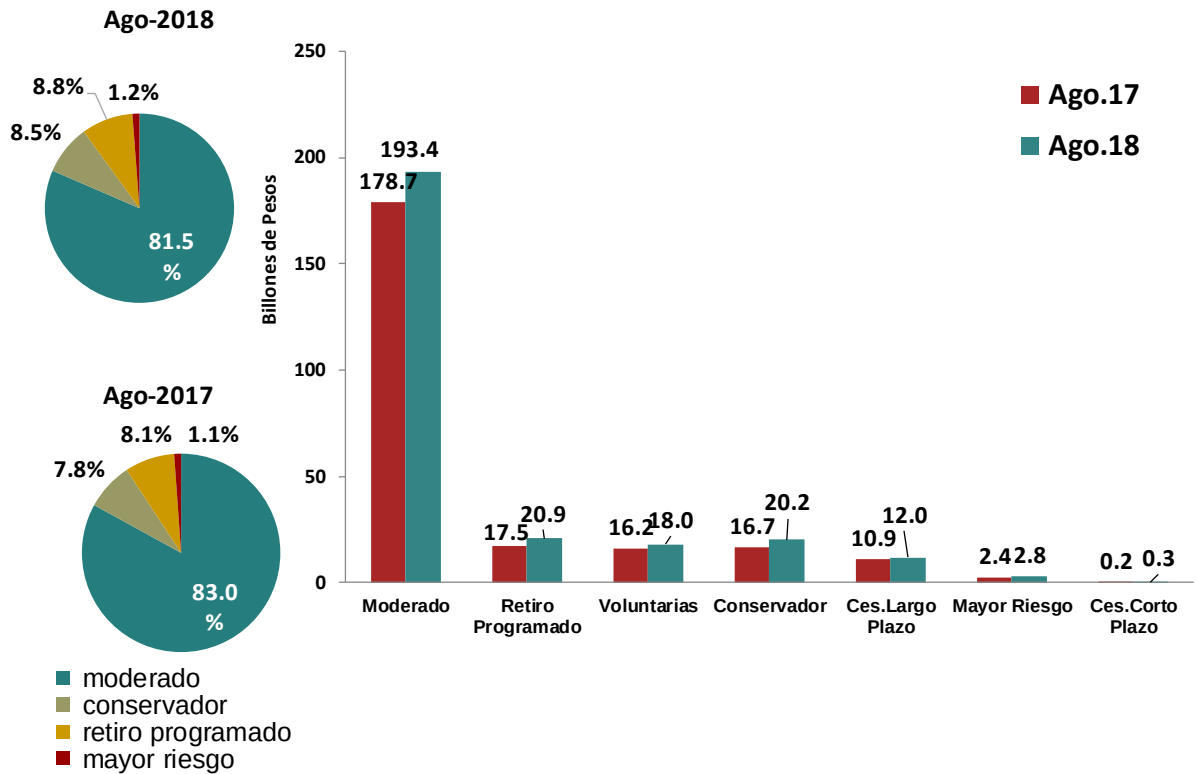
	SalDOS en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Ago.18	Mensual	Anual	Ago.18
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	215,315,752	234,002,520	237,390,808		3,388,288.6	22,075,056	6.9
Moderado	178,705,801	190,649,294	193,435,736	81.5%	2,786,443	14,729,936	5.0
Retiro Programado	17,512,853	20,514,188	20,922,031	8.8%	407,843	3,409,178	15.9
Conservador	16,687,210	20,065,442	20,208,232	8.5%	142,790	3,521,021	17.5
Mayor riesgo	2,409,889	2,773,596	2,824,809	1.2%	51,213	414,920	13.7
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	16,153,428	17,820,303	17,980,362		160,059	1,826,933	8.0
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	11,192,273	12,429,685	12,228,626		(201,060)	1,036,353	6.0

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

¹⁹ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18				
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	19,068,991	2,208,754	5,127,444		2,918,690	(13,941,547)	-73.9%
Moderado	16,336,688	1,492,300	4,010,198	78.2%	2,517,898	(12,326,490)	-76.2%
Retiro Programado	1,299,570	339,350	522,806	10.2%	183,456	(776,763)	-61.0%
Conservador	1,161,215	351,277	542,078	10.6%	190,801	(619,137)	-54.7%
Mayor riesgo	271,519	25,827	52,363	1.0%	26,535	(219,156)	-81.3%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	808,944	335,766	495,921		160,156	(313,023)	-40.5%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	702,660	108,853	287,367		178,513	(415,293)	-60.3%

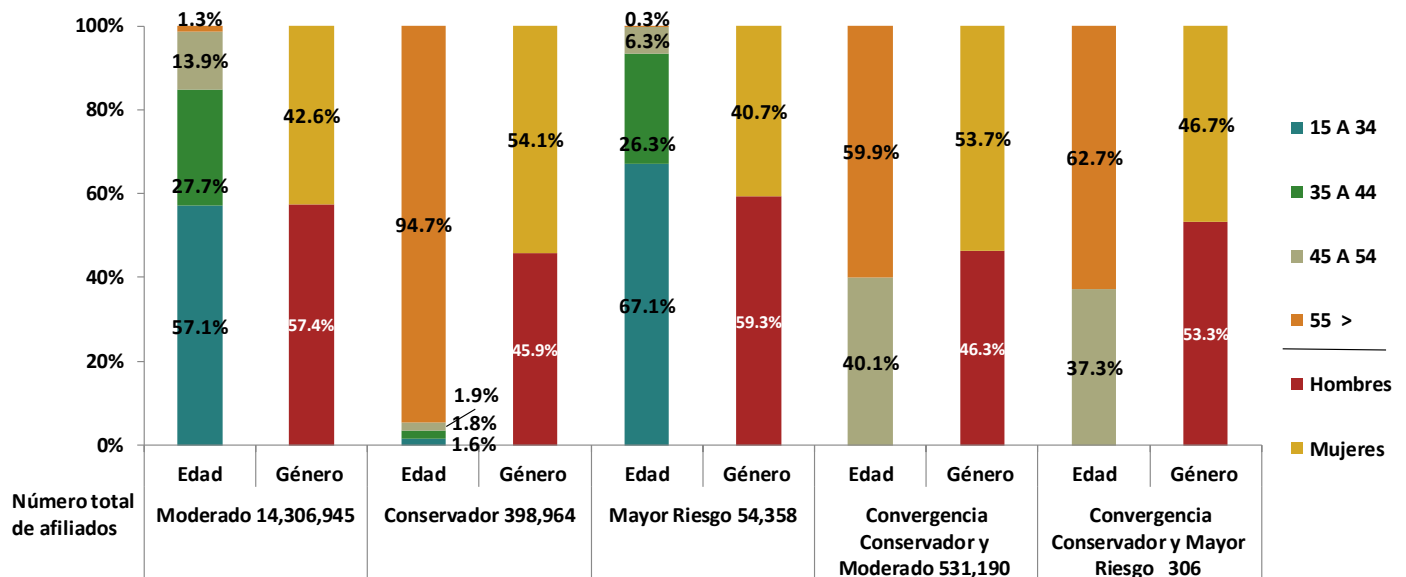
Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Participación % Ago.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,629,082	15,225,043	15,291,763		66,720	662,681
Moderado	13,776,330	14,244,946	14,306,945	93.6%	61,999	530,615
Convergencia Conservador y Moderado	482,332	528,346	531,190	3.5%	2,844	48,858
Conservador	321,308	397,728	398,964	2.6%	1,236	77,656
Mayor riesgo	48,850	53,720	54,358	0.4%	638	5,508
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	262	303	306	0.0%	3	44
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	603,650	661,018	666,651		5,633	63,001
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,443,348	7,882,446	7,791,663		(90,783)	348,315

Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



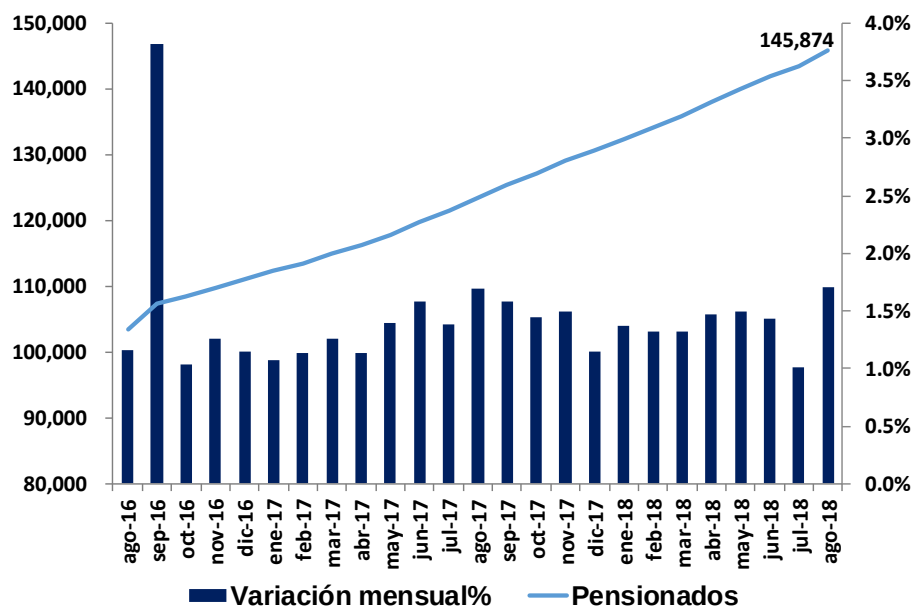
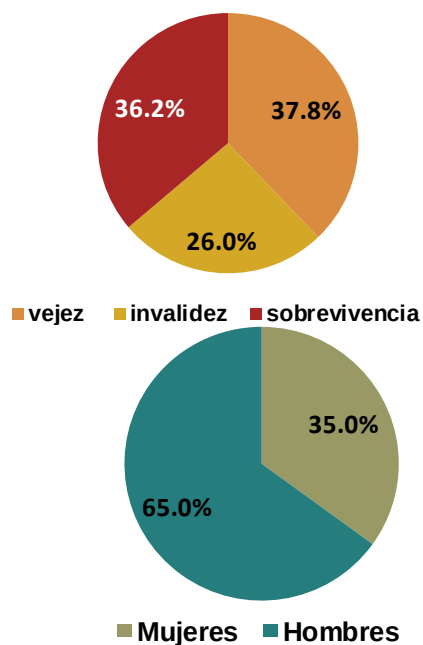
Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Participación % Ago.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	123,468	143,428	145,874		2,446	22,406
Vejez	38,714	53,636	55,207	37.8%	1,571	16,493
Invalidez	33,521	37,435	37,882	26.0%	447	4,361
Sobrevivencia	51,233	52,357	52,785	36.2%	428	1,552

Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁰



Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 26. Rentabilidad FPO
Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad acumulada efectiva anual

Fondo	Periodo de cálculo	ago-18		Rentabilidad* Julio 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2014 a Agosto 31 de 2018	7.87%	5.04%	8.23%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Agosto 31 de 2013 a Agosto 31 de 2018	9.10%	5.27%	9.08%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Agosto 31 de 2015 a Agosto 31 de 2018	8.47%	6.02%	7.90%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Agosto 31 de 2016 a Agosto 31 de 2018	6.55%	5.11%	6.07%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Mayo 31 de 2018 a Agosto 31 de 2018	3.73%	2.41%	3.95%

(1) Carta Circular 57 de 2018

* Promedio ponderado

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).

²⁰ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Tabla 27. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media¹	564,218	484,499	0	277,474	105,216
Vejez	11,771,164	4,556,655	0	9,134,432	181,146
Invalidez	114,231	42,709	0	48,626	5,894
Sobrevivencia	302,355	92,334	0	33,119	35,285
BEPS	101,815	86,420	0	101,809	3,175
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	12,289,565	4,778,118	0	9,317,986	225,500

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

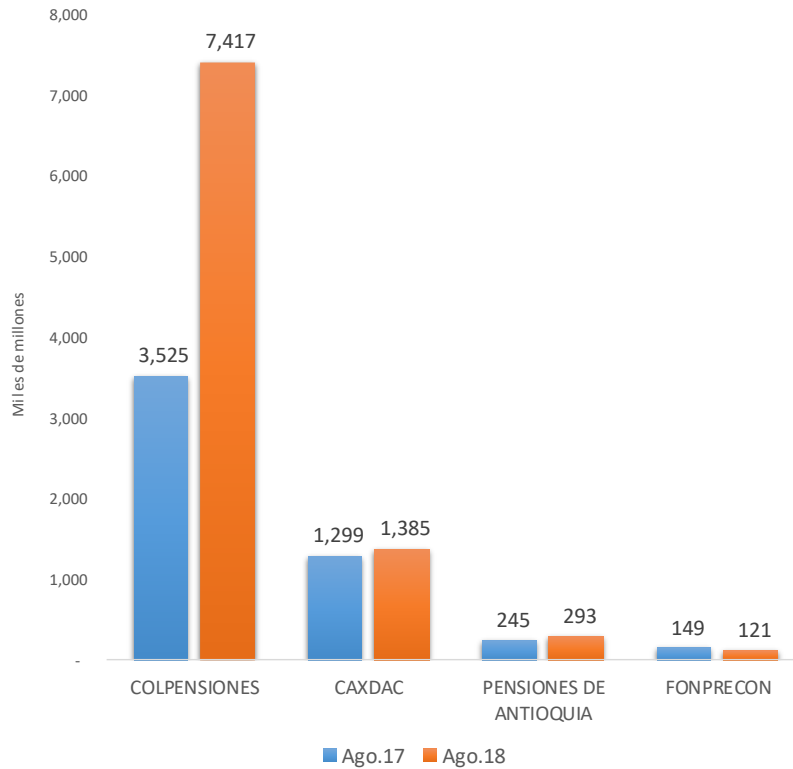
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Ago.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Ago.18
	Ago.17	Jul.18	Ago.18		Mensual	Anual	
FONDOS							
Recursos administrados	5,218,754	8,904,383	9,216,177		311,794.4	3,997,424	71.3%
COLPENSIONES	3,525,049	7,129,258	7,417,430	80.5%	288,172	3,892,380	104.1%
CAXDAC	1,299,085	1,359,859	1,384,584	15.0%	24,725	85,499	3.4%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	245,191	290,090	292,902	3.2%	2,812	47,711	15.9%
FONPRECON	149,428	125,176	121,261	1.3%	(3,915)	(28,166)	-21.3%
BEPS							
Recursos administrados	50,329	95,224	101,809		6,585	51,480	96.2%

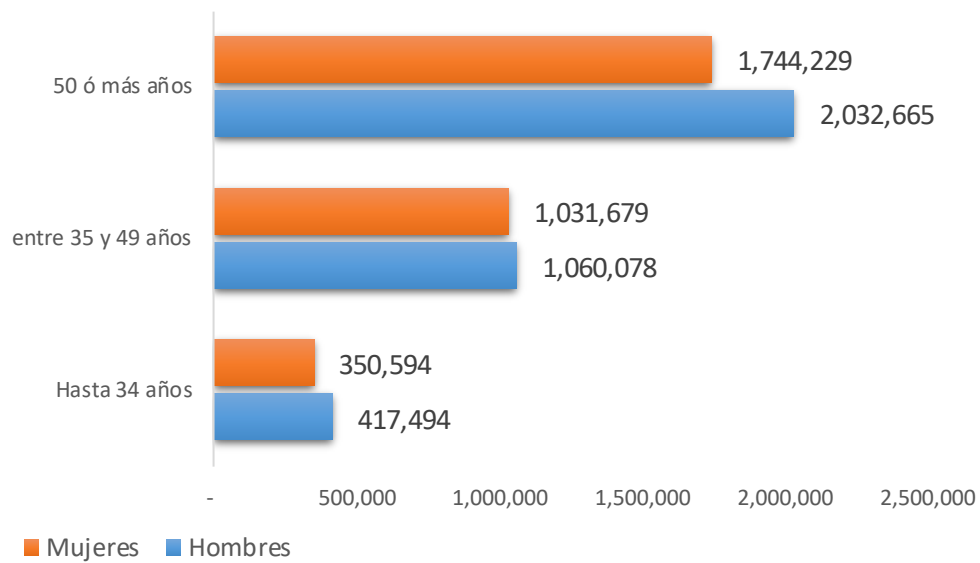
Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Valor de los fondos administrados



Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



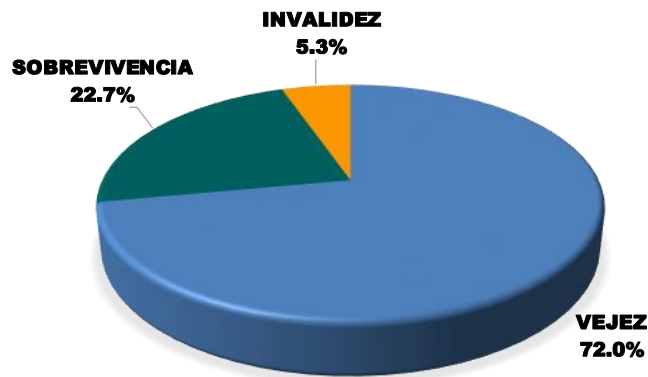
Información a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,284	25,736	502,211	445,012	33,798	264,546	1,315,587
CAXDAC	12	1	530	176	0	7	726
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,185	1,162	61	432	2,860
FONPRECON	23	8	1,098	652	92	520	2,393
Total de Pensionados al cierre del mes	44,333	25,751	505,024	447,002	33,951	265,505	1,321,566

Información a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Clasificación de los pensionados



Información a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

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

Tabla 30. Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,075,301	961,479	26,361	183,554	17,085
Seguros Generales	23,265,346	11,440,708	26,853	4,484,654	290,971
Seguros de Vida	45,930,021	38,985,721	100,750	8,047,759	957,364
Coop. de Seguros	1,378,607	682,444	0	268,431	33,144
TOTAL	71,649,275	52,070,352	153,964	12,984,397	1,298,564
Fondos de Pensiones Voluntarias	281,634	234,859	0	277,235	7,999
TOTAL FPV	281,634	234,859	-	277,235	7,999

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

Tabla 31. Principales cuentas de las compañías de seguros
Cifras en millones de pesos
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Ago.18											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	9,117,659	1.2%	4,856,987	11.1%	1,033,198	15.2%	-1,050,854	7.1%	1,947,090	-11.0%	35,111,985	8.4%
Seguros Generales	7,808,933	0.8%	3,860,163	0.8%	1,517,693	-1.8%	-103,931	74.1%	490,133	-14.2%	14,663,625	7.9%
Coop. de Seguros	670,975	8.6%	311,635	14.8%	216,385	13.0%	-7,802	-41.2%	29,819	-2.5%	776,398	5.0%
TOTAL	17,597,567	1.3%	9,028,784	6.5%	2,767,276	5.1%	(1,162,588)	24.4%	2,467,042	-11.5%	50,552,009	8.2%

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 agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Ago.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	53.3%	4.74	115.6%	(1.70)	279,456	2.8%	1.4%	0.03
Seguros Generales	49.4%	(0.00)	101.8%	(5.55)	239,675	-1.0%	1.2%	(0.02)
Coop. de Seguros	46.4%	2.49	101.6%	0.36	20,443	12.0%	0.1%	0.01
TOTAL	51.3%	2.54	109.0%	(3.39)	539,574	1.4%	2.8%	0.02

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.
pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

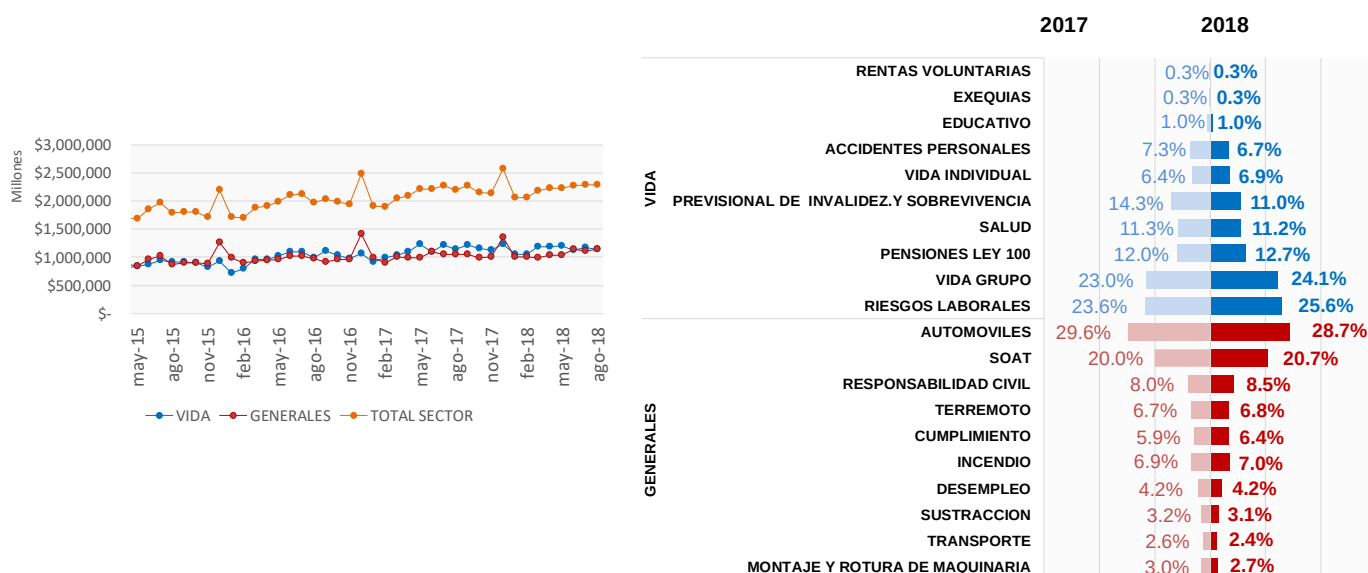
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

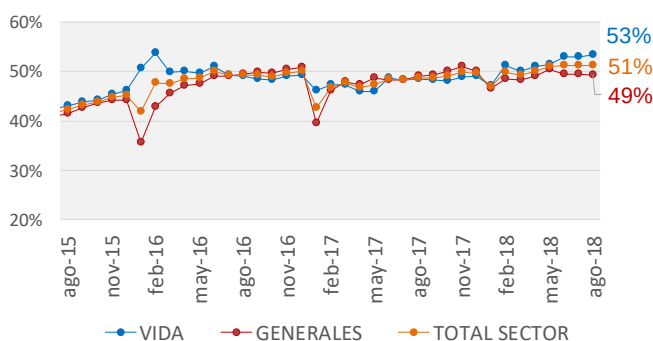
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



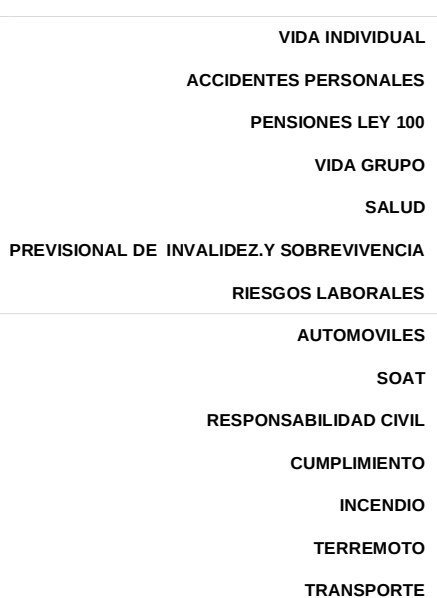
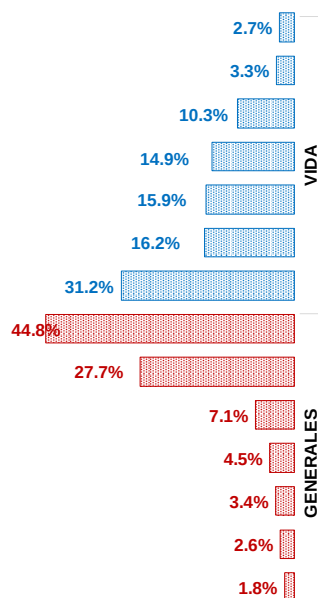
Índice de siniestralidad ²¹



²¹ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

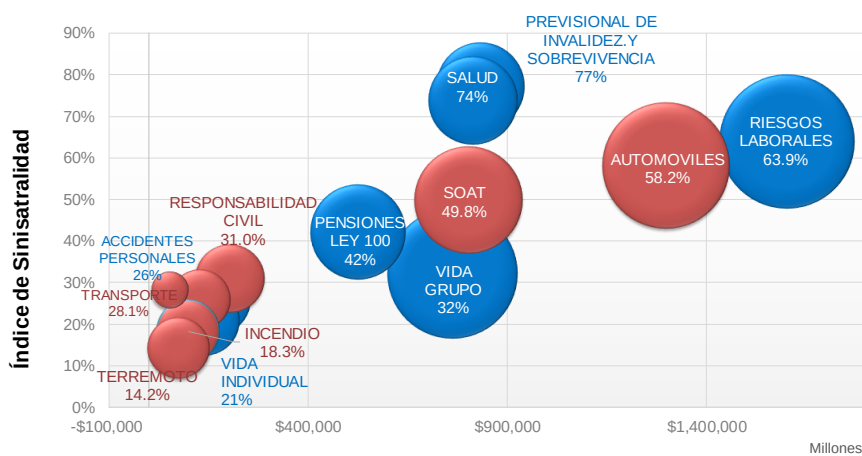
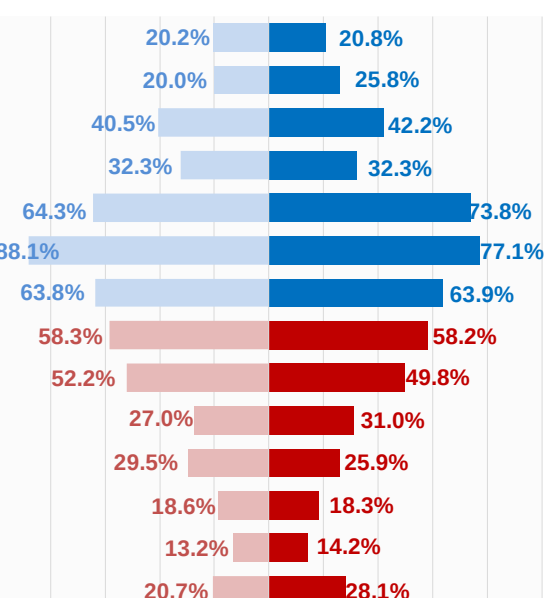
Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.

Participación 2018 Siniestros Liquidados



2017

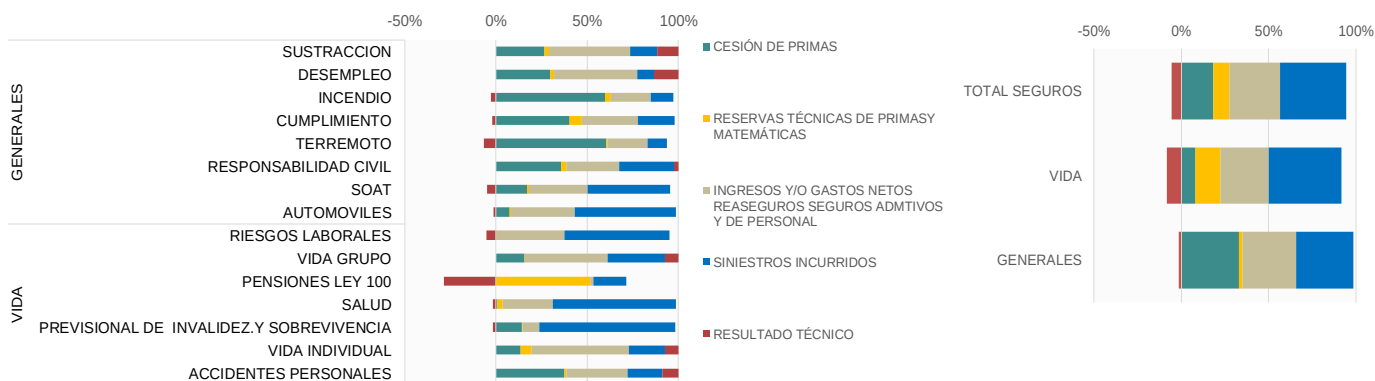
2018



Notas:

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

Resultados del Sector ²²



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 33. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Agosto - 2018			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,166,091	2,575,382	0	1,079,067	52,790
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	31,402	8,166	0	19,618	2,380
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	12,473	6,228	0	9,258	-135
TOTAL SOCIEDADES	4,209,966	2,589,777	0	1,107,943	55,035
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	916,282	448,070	0	867,645	-21,701
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	25,889,867	19,016,125	0	25,079,377	189,487
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	26,806,149	19,464,195	0	25,947,023	167,785

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

(1) 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 (excedentes) y pérdidas").

Tabla 34. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Anual	Mensual	Ago.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,174,535	4,365,155	4,166,091	(8,444)	(199,065)	-3.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,636	32,512	31,402	1,766	(1,110)	2.8%
Sociedades Administradoras de Inversión	19,122	12,375	12,473	(6,649)	98	-36.7%
Total Activos	4,223,293	4,410,043	4,209,966	(13,327)	(200,077)	-3.3%

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

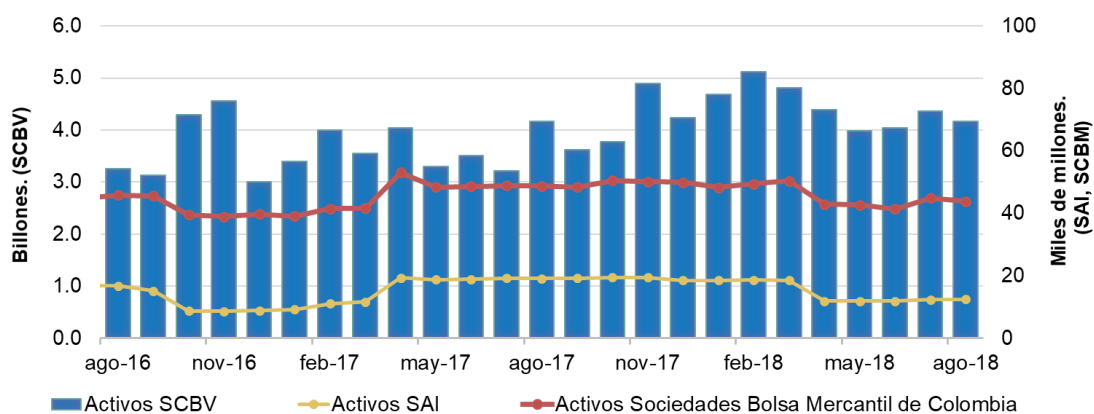


Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ago.18
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,413,260	2,985,982	2,575,382	162,123	(410,599)	3.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,198	7,721	8,166	(32)	445	-3.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,586	5,643	6,228	(358)	584	-8.3%
Total inversiones	2,428,044	2,999,346	2,589,777	161,733	(409,570)	3.5%

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

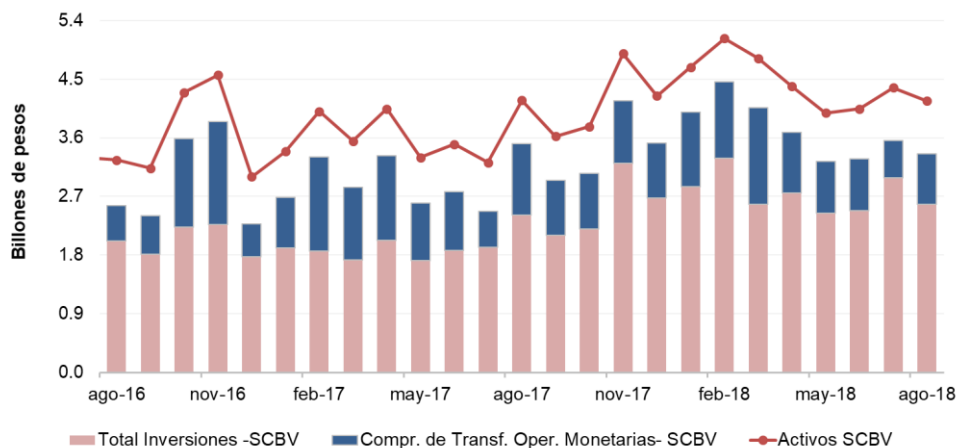


Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	377,343	370,901	424,246	46,903	53,344	9.0%
Administración FIC - SCBV	162,786	151,070	174,029	11,243	22,959	3.7%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	3,634	5,058	5,805	2,171	746	54.9%
Administración FIC - SAI	3,602	5,058	5,805	2,203	746	56.3%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	16,470	16,380	18,837	2,367	2,456	10.9%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	10,439	9,617	11,364	925	1,748	5.6%
Total Comisiones y Honorarios	397,446	392,340	448,887	51,441	56,547	9.5%

Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.

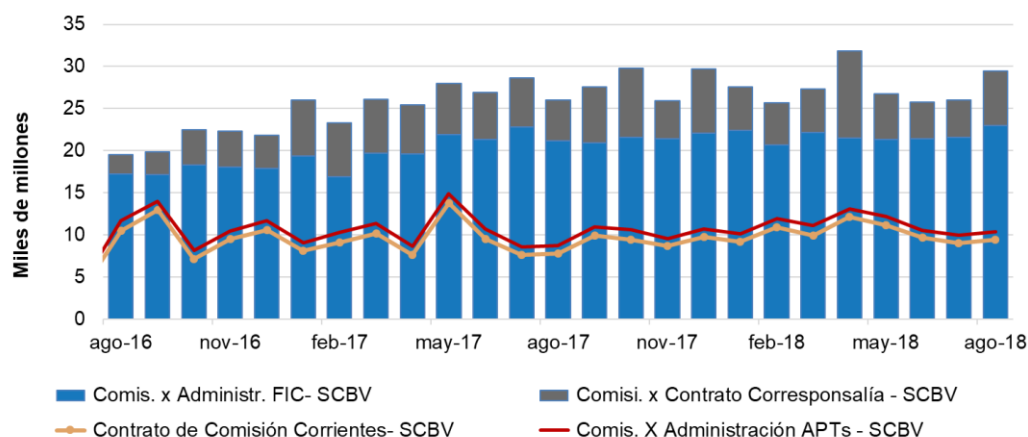
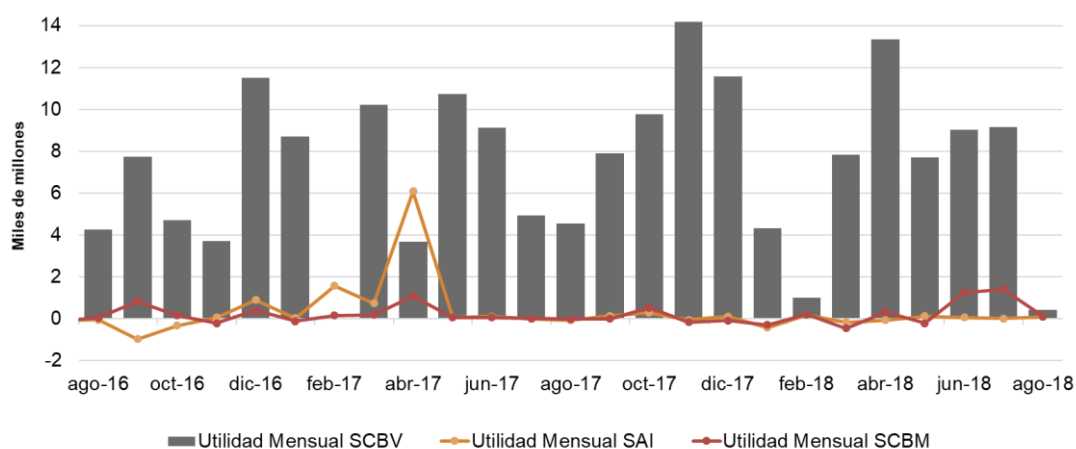


Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.17	Jul.18	Ago.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	51,991	52,375	52,790	799	415	-1.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	1,497	2,218	2,380	883	162	54.2%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8,582	(239)	(135)	(8,717)	103	-101.5%
Total	62,070	54,355	55,035	(7,035)	680	-14.0%

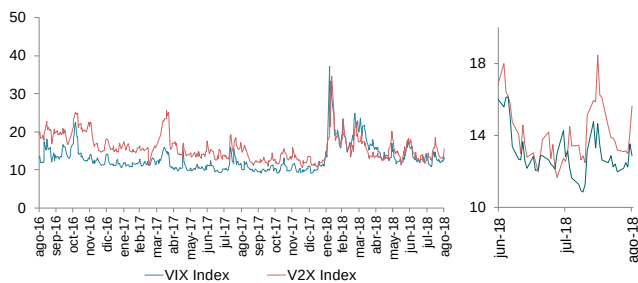
Información de CUIF a agosto de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

En agosto se observó un aumento de la volatilidad de los mercados financieros. En EE.UU. el VIX se ubicó en 12.86 puntos, registrando un incremento de 0.03 puntos, al tiempo que en Europa el V2X se ubicó en 15.63 puntos, tras registrar un aumento mensual de 3.07 puntos. La mayor percepción de riesgo se dio como consecuencia de la guerra comercial iniciada por EEUU con China luego de que entraran en vigencia el 23 de agosto los aranceles del 25% a importaciones estadounidenses por valor de USD16mm, una medida que responde a la entrada en vigor en Estados Unidos de gravámenes por el mismo valor a bienes chinos. En cuanto a Europa, las negociaciones comerciales de cada uno de estos países con EEUU venían evolucionado positivamente.

Estados Unidos: La Reserva Federal (FED) mantuvo la tasa de intervención entre el 1.75% y 2.00%, aunque se dejó la percepción de que en septiembre y diciembre podría volver a incrementarse, la decisión responde a las fuertes condiciones del mercado laboral, con un desempleo de 3.9% y una inflación cercana al objetivo del 2% en el mediano plazo.

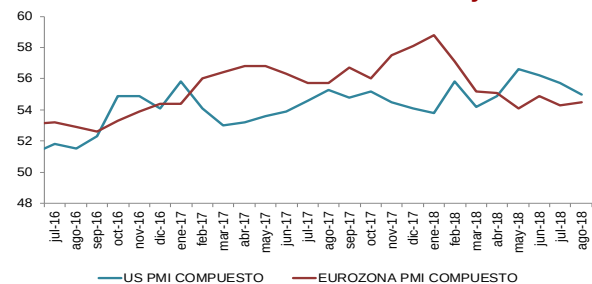
La segunda lectura del PIB de Estados Unidos alcanzó en el segundo trimestre una tasa de 4.2%, impulsado por factores como el recorte de impuestos por USD1.5b, que reactivo el gasto del consumidor tras un primer trimestre y una carga anticipada de exportaciones de soja a China para evitar aranceles comerciales recíprocos.

El índice de confianza del consumidor²³ pasó de 97.9 en julio a 96.2 puntos en agosto, mostrando la preocupación en los hogares por el crecimiento costo de vida, lo que podría anticipar una desaceleración en el gasto. Los analistas manifestaron que podría estar relacionada con la política comercial proteccionista del presidente Donald Trump, que generó una guerra

comercial entre Estados Unidos y China, además de la imposición de aranceles recíprocos con la Unión Europea, México y Canadá. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 114.4 a 110.3 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 87.3 a 87.1 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 54.7 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a 55.7 puntos registrados en julio, como consecuencia de la disminución en el PMI de servicios que se redujo de 56.0 puntos en julio a 54.8 puntos en agosto.

Gráfica 2. Actividad económica de EE.UU. y la Eurozona



Fuente: Bloomberg

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 54.5 puntos, superior en 0.2 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por el mejor desempeño en el PMI de servicios, que aumentó 0.2 puntos hasta 54.4, aunque el PMI manufacturero disminuyó 0.5 puntos hasta 54.6, pues los pedidos de exportación nuevos registraron su menor crecimiento mensual en dos años.

La inflación²⁴ observada fue 2.0% anual en agosto, menor que la de julio (2.1%). El BCE tiene fijado su objetivo de inflación por debajo, aunque muy cerca del 2%. El resultado apuntó a que el BCE pondría fin a su enorme programa de adquisición de activos a finales del año y que mantendría inalterados los tipos de interés de la eurozona hasta pasado el verano de 2019. El presidente del BCE reiteró que el banco tenía que ser “paciente, persistente y prudente” en su política para asegurar que la inflación mantenga un ritmo sostenido y gradual de implementación de ajustes.

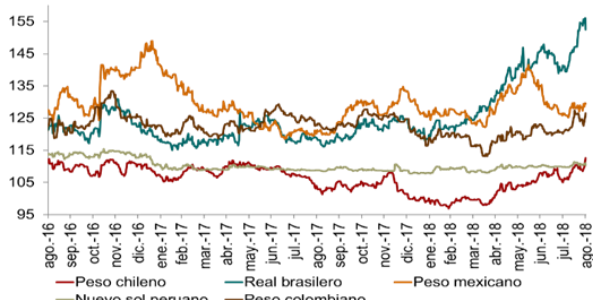
Al mismo tiempo, en julio la tasa de desempleo fue 8.2%, inferior en 9 pb frente a julio 2017, siendo la más baja desde enero de 2009.

²³ Universidad de Michigan.

²⁴ La cifra final se publica el 17 de septiembre.

El índice de confianza del consumidor²⁵ retrocedió a -1.9 puntos, desde -0.5 registrado en julio, las cifras confirman un menor optimismo en la industria y los servicios.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de agosto de 2018. Enero 2015=100

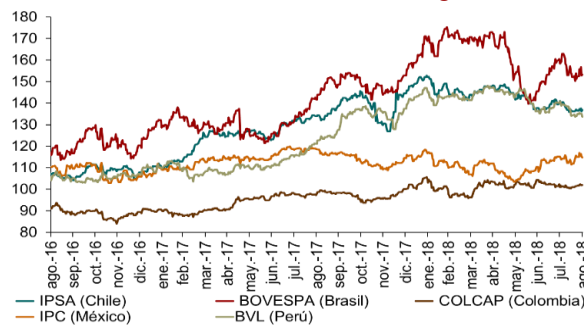
Economías Emergentes: El índice LACI²⁶ registró una variación de -7% explicada por la depreciación generalizada de todas las monedas latinoamericanas. Las variaciones que se dieron en el mes fueron: peso argentino (34.5%), real brasileño (7.9%), peso chileno (7.2%), peso colombiano (5.3%), peso mexicano (2.3%) y nuevo sol peruano (0.5%). En el caso de Argentina, la depreciación reflejó la crisis cambiaria que enfrenta el país austral, alcanzando una depreciación de 119% en lo corrido de 2018. Para combatir la crisis cambiaria y la inflación, que se estimaba cierre en 32% para este año, el gobierno de Macri se acercó al FMI para lograr acuerdos para cubrir las necesidades de fondeo hasta el 2019. En ese entorno el Banco Central de la República Argentina subió la tasa de interés de referencia a 60%.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento mixto durante el mes: se presentaron desvalorizaciones en el S/P BVL de Perú (5.1%), el BOVESPA de Brasil (3.2%), el IPSA de Chile (3%) y el IPC de México (0.3%). En contraste, el COLCAP de Colombia presentó una valorización del 1.1%. La desvalorización del S/P BVL de Perú se explicó, en mayor medida, por el desempeño desfavorable del sector minero-energético (Southern Copper, Cerro Verde) por la caída de los precios del cobre.

Las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia, Perú y Chile al cierre del mes se mantuvieron

inalteradas y fueron 7.75%, 6.50%, 4.25%, 2.75% y 2.50%, respectivamente.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de agosto de 2018. Enero 2015=100

China: El PIB de la economía china creció 6.7% en el segundo trimestre de 2018, debido al incremento de 7.6% en los sectores de servicios. Adicionalmente, el crecimiento de inversión en capital fijo entre enero y julio creció al 5.5%, la cifra más baja de este milenio, que es una señal más de la transición de la economía china, donde el impacto de la guerra comercial con Estados Unidos podría afectar en mayor medida este indicador. En agosto, el PMI manufacturero oficial aumentó 10 puntos, llegando a 51.3, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit²⁷, se redujo 20 puntos hasta 50.6. El PMI de servicios se ubicó a 54.2 puntos, superior en 20 puntos a la cifra de julio.

Materias Primas: Los índices CRY²⁸ y BBG²⁹ registraron una variación mensual de -2.92% y -2.31%, en su orden. Por tipos de materias primas, mientras se presentaron reducciones en los *commodities* energéticos y de metales, los agrícolas presentaron un incremento de precios debido a que son el centro de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En el mes, el precio del petróleo WTI presentó un incremento de 1.51%, llegando a USD69.8, al tiempo que el Brent creció 4.27%, cerrando su cotización en USD77.42 por barril. Comportamiento explicado por una reducción en el mes de la oferta en países como Venezuela, Libia y Nigeria.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 1.8% llegando a USD1,201.4 la onza troy, al tiempo que el cobre disminuyó en 6.4% y se situó en USD2.65 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en

²⁵ 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.

²⁶ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (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.

²⁷ Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

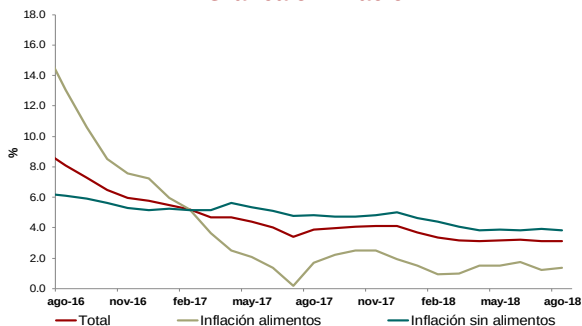
²⁸ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

²⁹ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

mayo el precio de la soya presentó una caída de 7.8% este mes para situarse en USD8.33, el del trigo se

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

La tasa de desempleo (TD) en agosto quedó en 9.2%, menor en 56pb³¹ con respecto al mes pasado y mayor en 6pb frente a la del mismo corte de 2017. La tasa global de participación³² fue 64.1%, reflejando un incremento mensual de 52pb y anual con una disminución de 34pb. El número de personas ocupadas fue 22.7 millones (m), mayor en 347 mil con respecto a julio y en 160 mil frente a agosto de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional siguió en 9.49%, superior en 26pb con respecto a agosto de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas continuó en el 10,1%, cayendo 4pb frente julio y mayor en 17pb comparada con la del corte de agosto de 2017.

El IPC en agosto registró una variación mensual de 0.12%, llevando a que la inflación para los últimos doce meses fuera de 3.1%. La variación anual fue inferior en 77pb confrontada con la acumulada de doce meses al corte de agosto de 2017, la cual fue de 3.87%. Los grupos con menor variación mensual fueron diversión con -0.69%, comunicaciones con -0.18%, alimentos con 0.03%, otros gastos con 0.04%, transporte con 0.05%, y vestuario con 0.06%. Por su parte, los grupos con mayor variación mensual fueron vivienda con 0.35%, salud con 0.13% y educación con 0.13%. En lo referente a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.28%, alimentos con 1.34%, comunicaciones con 1.69% y diversión con 2.03%. En contraste, los más altos fueron educación con 6.38%, salud con 4.68%, transporte con 4.37%, vivienda 4.10% y otros gastos con 2.60%.

El IPP registró una variación mensual de -0.17%, justificada por las variaciones registradas en los

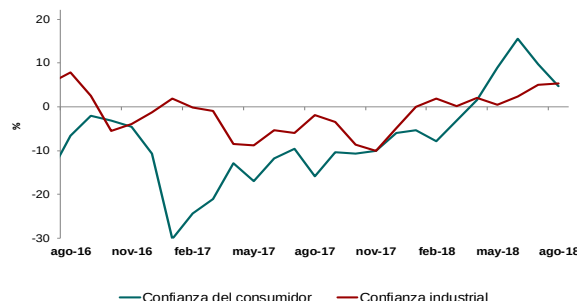
redujo 6.4% hasta USD5.19 y el del maíz disminuyó 5.7% hasta USD3.51³⁰.

sectores de minería (-1.59%), industria (0.12%) y de agricultura, ganadería y pesca (0.32%). La variación anual del IPP para los últimos doce meses fue de 5.16%.

Al corte de agosto, las exportaciones acumuladas fueron en lo corrido del año USD27,738.2m FOB, reflejando un aumento de USD3.582.0m equivalente 14.8% con respecto al corte de agosto de 2017. Los grupos que más aportaron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 13.1%, manufacturas con 2.6%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 0.3% y el grupo "Otros" lo hizo con -1.2%.

Comparando las cifras de exportaciones mensuales de agosto con respecto a las del mismo mes de 2017, la variación fue de 13.1%, dada principalmente, por la contribución de los grupos de combustibles 13.3%, manufacturas -0.1%, agropecuarios 0.0% y otros sectores 0.0%. En agosto los principales destinos fueron EE.UU con (23.3%), Panamá (12.4%), Peru (4.6%), Brasil (4.2%), Ecuador (4.1%) y Canadá (4.1%).

Gráfica 6. Índices de Confianza



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

El índice de confianza del consumidor (ICC) en agosto registró un balance de 4.7%, 5.1pp menos frente el mes pasado. Con respecto al mismo corte de 2017 se observó una mejora de 20.6pp. El resultado del índice continuó en positivo a pesar del descenso presentado en ambos índices que lo componen. El índice de expectativas de los consumidores – IEC varió de 16.6% a 9.4% y el de condiciones económicas – ICE que cambió de -0.4% a -2.5%³³.

El índice de confianza industrial (ICI) en agosto quedó en 5.3%. Una vez ajustada la serie por factores estacionales presentó una reducción de 2.1pp con respecto al mes anterior. Con respecto a agosto de 2017 se presentó un incremento de 7.2pp. Por su parte,

³⁰ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

³¹ 1 punto básico = 0.01%

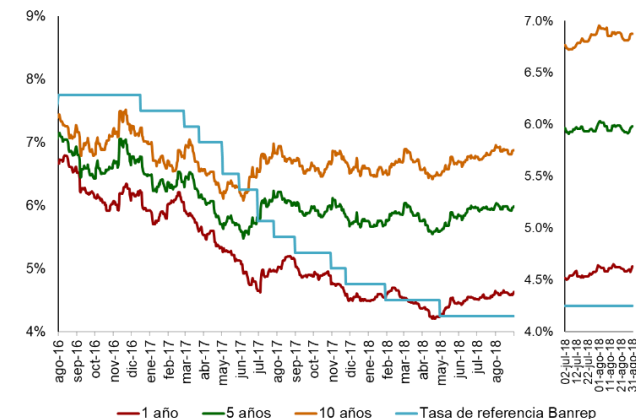
³² Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

³³ Encuesta de Opinión del Consumidor: Resultados al agosto 2018.

el índice de confianza comercial (ICCO) se ubicó en 26.6%, 2.9pp menos respecto al mes anterior y una subida anual de 9.1pp.

Deuda pública

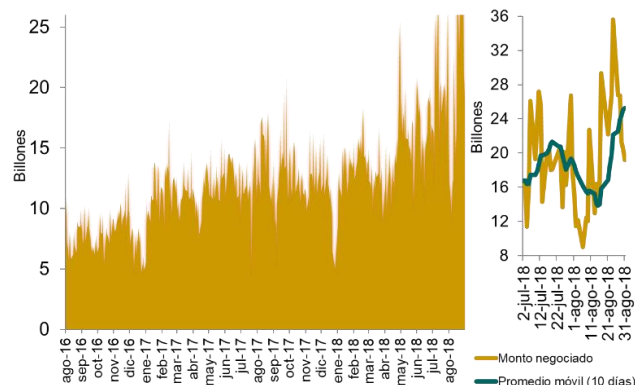
Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



La curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en la parte larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos la parte corta, media y larga de 1pb, 2pb y 4pb, respectivamente. Dado que estas variaciones fueron pequeñas, se puede afirmar que durante el mes el mercado no percibió noticias que indicaran un cambio fuerte en las expectativas de inflación y crecimiento a mediano y largo plazo.

En agosto se transaron \$442.9 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República (BR). De ese total 92.1% fue en TES, 3.5% en CDT, 3.2% en bonos públicos, 1% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$21.1b diarios, monto superior en 0.3% al observado en julio (\$21b).

Gráfica 8. Montos negociados en TES



El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó \$1.4b en TES en pesos y \$700mm denominados en UVR. Para las subastas en pesos la demanda fue 1.9 veces superior al monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue superior a 1.4 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.52% para los títulos a ocho años, el 6.80% para los títulos a diez años y 7.21% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.81% para los títulos a cinco, 3.29% para los de diez y 3.78% para los de veinte años. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en junio de 2019. La demanda fue en promedio 3.39 veces el monto ofrecido y la tasa promedio de corte fue 4.81%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR), se incrementó a \$294b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.8 años y de 5.87 años para los títulos en UVR³⁴. La vida media de los títulos fue de 6.31 años en el caso de tasa fija y de 7.66 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentró el 39.1% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2019 los que tuvieron la mayor participación (10.43%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 64.6%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 31.3% y 4.1% respectivamente.

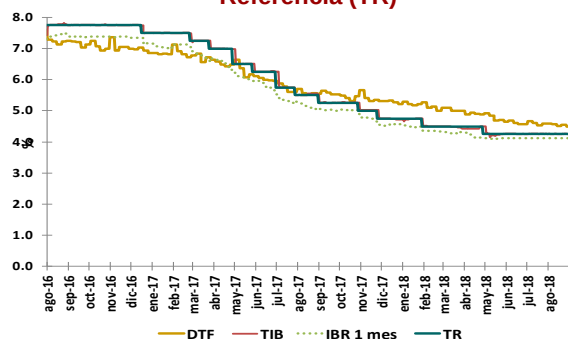
A junio de 2018³⁵, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,478m, equivalente al 20.9% del PIB.

³⁴ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

³⁵ Último dato publicado

Mercado monetario

Gráfica 9. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



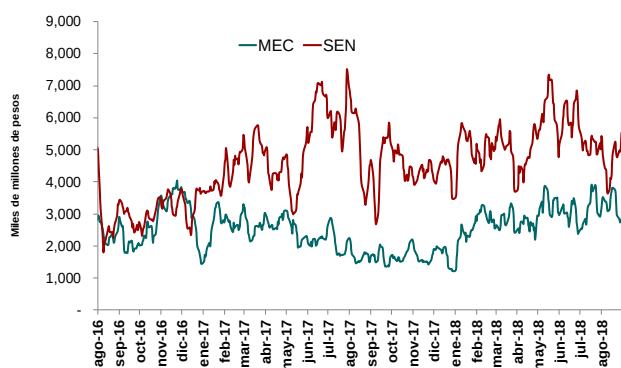
Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

En agosto la tasa de intervención del BR se mantuvo estable en 4.25%. La próxima reunión para decidir la tasa de política monetaria está programada para el 28 de septiembre.

Al cierre de agosto, la DTF³⁶ quedó en 4.50% registrando un descenso de 8pb con respecto al corte de junio. Por su parte, la TIB, el IBR a un mes e IBR overnight³⁷ continuaron reflejando estabilidad pues no tuvieron variaciones, ubicándose en 4.25%, 4.11% y 4.11%, respectivamente.

El BR disminuyó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)³⁸ en \$517.9mm, registrando durante agosto un promedio diario de \$5.8b. Así mismo, los saldos de contracción bajaron \$23.3mm y presentando un promedio diario de \$159.4mm. Para agosto la posición neta del BR mostró un saldo promedio diario de \$5.7b.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

³⁶ 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).

³⁷ El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

³⁸ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de agosto de 2018.

³⁹ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de agosto de 2018.

⁴⁰ Fuente: Banco de la República, cifras al 31 de agosto de 2018.

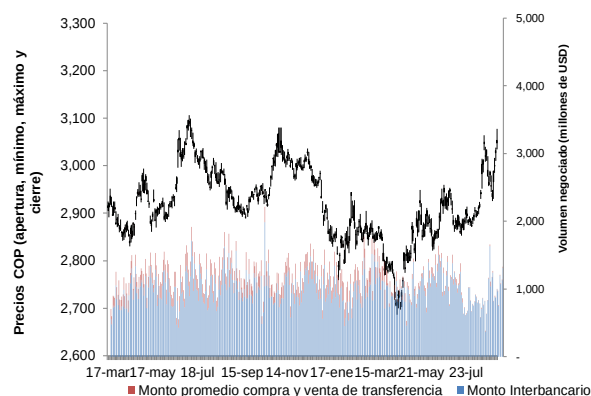
⁴¹ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

Las operaciones simultáneas negociadas en el SEN llegaron a un monto promedio diario de \$4.7b, bajando \$414.5mm con respecto a julio pasado. En contraste, en el MEC las operaciones simultáneas subieron \$86.0mm, ubicándose su promedio diario en \$3.2b³⁹. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC mostraron un comportamiento mixto en agosto. En el SEN, la tasa promedio diaria quedó en 4.17%, registrando una subida de 12pb, mientras que en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas cayó 2pb, llegando al 5.43%.

Con respecto a la oferta monetaria⁴⁰, la base monetaria⁴¹ subió \$2.7b comparado con el dato a julio⁴², al quedar su saldo en \$85.3b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴³ se incrementaron \$0.6b, cerrando con un monto total de \$427.1b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁴ se aumentó en \$0.7b, al quedar su saldo en \$480.7b, participando significativamente los cuasidineros con una subida de \$2.6b y los depósitos fiduciarios con una caída de \$1.8b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.84%.

Mercado cambiario

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2018: Cifras hasta el 31 de agosto de 2018.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de agosto⁴⁵ se ubicó en \$3,027.39, registrando una variación mensual \$151.7, equivalente a una depreciación de 5.3%. Con relación al mismo mes de 2017 la TRM subió \$90.3, mostrando una depreciación

⁴² Fuente: Banco de la República, cifras al 27 de julio de 2018.

⁴³ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁴⁴ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

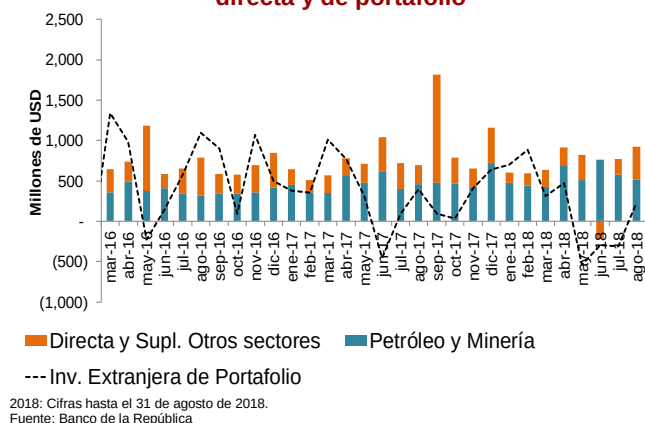
⁴⁵ A partir del 3 de julio de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo a la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del Banco de la República.

de 3.1%. En el mes la tasa fluctuó entre \$2,886.80 y \$3,046.76.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa alcanzó en agosto una tasa máxima de \$3,077.9 y una mínima de \$2,884. El monto negociado en este Sistema pasó de un promedio diario de USD767.4m en julio a USD975.3m en el último mes.

Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario, mostraron una tasa promedio en el mes de \$2,966.7 y \$2,967.6, respectivamente, las cuales aumentaron en \$85.9 y \$83.8, en su orden, frente a las reportadas en julio. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD16.1m y USD14.3m, en cada una de estas modalidades, superiores en USD11m y USD3.5 a los registrados el mes anterior⁴⁶.

Gráfica 12. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al cierre de agosto alcanzó USD5,799.5m, mostrando un incremento de USD116.9m frente al mismo corte en 2017. Lo anterior, se debió a los flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, que en conjunto fueron equivalentes al 75.8% de la IEDC y tuvieron un aumento anual de USD701.6m. Por su parte, la inversión en los “Otros sectores” que representaron el 24.2% del total de la inversión directa, descendieron en USD 584.6m.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado al final de agosto fue de USD1,437.0m, monto inferior en USD1.409.8 m al valor registrado en igual corte de 2017. En lo corrido del año,

con corte a 31 de agosto, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD47.1m, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD59.9m y la inversión directa -USD12.8m.

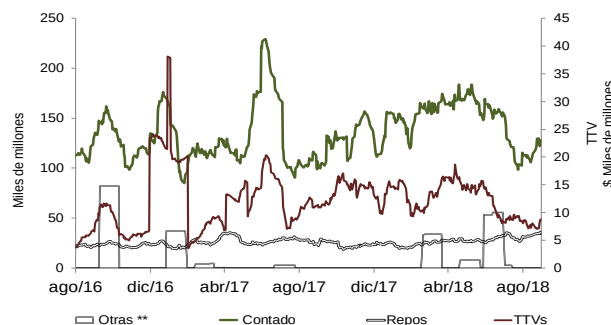
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 31 de agosto alcanzó los USD7,189.4m, monto inferior en USD547.8m frente al registrado en igual mes de 2017.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD784.9m monto superior en USD29.8m al de igual corte de 2017. Por su parte, el saldo negativo de los movimientos netos de capital fue de USD878.5m, el cual se incrementó en USD1.017.9 anual⁴⁷.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD33.8m, ubicándose en USD47,543.4m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,537.1m, luego de una caída anual de USD31.5m.

Mercado renta variable

Gráfica 13. 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.

El índice COLCAP se ubicó en 1,542.8, nivel superior en 1.1% al registrado al cierre de julio y superior en 1.9% frente a diciembre de 2017. Con relación a julio de 2017 el índice se incrementó en 4.1%. Al comportamiento mensual contribuyó la publicación por parte del DANE del crecimiento del PIB para el segundo semestre de 2018, el cual fue de 2.8%, superior a las expectativas del mercado. Otro factor importante fue el comportamiento del precio internacional del petróleo en el mercado internacional⁴⁸.

⁴⁶ Corresponde a los montos de negociación por transferencia incluidos en el cálculo de la TRM, de acuerdo con la DODM-146 expedida por el Banco de la República.

⁴⁷ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de agosto de 2018, semana 35.

⁴⁸ Corresponde al precio del WTI

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.3b, inferior en 33.8% al reportado en julio y superior en 18% real frente al registrado en agosto de 2017. De estas negociaciones, el 79.8% correspondió a operaciones de contado y el 20.2% a operaciones de recompra.

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$114.7mm, superior en 0.7% frente al observado en julio y en 10% real con relación al promedio de agosto de 2017. Por su parte, las transacciones diarias promedio de las recompras de acciones fueron de \$31.8mm por día, con una variación mensual de 1.8% y 34.5% real anual. En cuanto a las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, alcanzaron un monto promedio diario de \$9mm, registrando una variación mensual de 11.6% y real anual de -19.4%.

Por sector económico, las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron el 34.2% del valor negociado y de las 10 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al cierre del mes, 5 disminuyeron su precio promedio frente al final del período anterior y 1 aumento su precio.

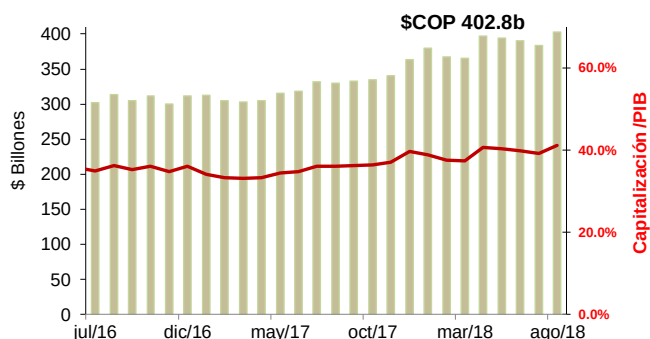
Las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron el 30.2% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 66% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. De las 11 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre de agosto, 7 redujeron su precio promedio frente al final de julio y 3 lo aumentaron. Es de señalar que, para el promedio de los últimos cuatro meses, el sector industrial mantuvo, al igual que el sector financiero, la mayor participación en el mercado de acciones con el 27.2%.

Las acciones de las sociedades inversoras fueron equivalentes al 25.7% del valor negociado en agosto y de los 9 títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, 5 presentaron disminución frente al promedio de julio y 4 tuvieron aumento.

Por su parte, los títulos del sector comercio participaron con 4.2% del valor transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos lo hicieron con 5.6%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$669.3mm, monto superior en 18.2% frente al reportado en julio. Esta cifra representó el 19.9% del mercado total de renta variable. La proporción mencionada fue superior a la que tiene este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de agosto a octubre de 2018, la cual se definió en 15.5%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a agosto de 2018. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

El valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de agosto fue \$402.8b, con un incremento real de 18.3% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD133.1mm y representó el 41.2% del PIB proyectado para el 2018.

Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁴⁹

Tipo de Intermediario	ago-17		ago-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.3%	9.8%	1.5%	10.9%
Industria Aseguradora	2.8%	15.7%	2.7%	15.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	16.7%	25.9%	12.2%	18.8%
Soc. Fiduciarias	17.8%	23.8%	16.0%	22.0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.2%	9.3%	2.0%	7.5%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.9%	8.1%	1.9%	7.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	7.7%	11.2%	11.6%	18.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	74.4%	85.8%	-1.6%	-2.2%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	16.6%	0.4%	16.0%
Instituciones Oficiales Especiales*	1.9%	5.2%	2.9%	7.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.61%	10.26%	1.76%	11.30%

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 25 de septiembre de 2018

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

** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

Tabla 39. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ago-17		ago-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	12.9%	13.0%	3.3%	3.3%
Fondos de Pensiones Obligatorias	13.5%	13.6%	3.2%	3.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.5%	7.6%	4.1%	4.2%
Fondos de Cesantías	9.5%	9.6%	3.5%	3.5%
Fondos admin. por Fiduciarias	6.9%	8.2%	3.0%	3.7%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	9.1%	9.3%	6.1%	6.3%
Recursos de la Seguridad Social	10.4%	10.8%	6.2%	6.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	9.1%	9.1%	6.2%	6.2%
Fiducias*	5.6%	7.2%	1.7%	2.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	5.6%	5.6%	1.5%	1.6%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	9.6%	9.7%	7.0%	7.1%
RENTABILIDAD (Fondos)	11.44%	12.86%	3.74%	4.30%

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 25 de septiembre de 2018

* 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.

⁴⁹ 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 40. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	384,249	41,240	0	276,388	1,243
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	681,421	195,046	0	433,143	69,969
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	535,177	464,437	0	488,569	32,689
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	58,918,446	42,043,340	0	49,197	5,668
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	90,195	61,265	0	76,650	8,450
Calificadoras de Riesgo	26,586	441	0	10,672	3,180
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	92,438	19,419	0	68,644	18,786
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,725	10,153	0	8,885	2,127
Admin. de sistema transaccional de divisas	24,320	270	0	15,146	5,625
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,736	5,173	0	7,114	1,606
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,098	0	0	5,583	88
Proveedores de precios para valoración	5,076	0	0	2,844	1,023
TOTAL	60,787,467	42,840,784	-	1,442,835	150,454

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

Tabla 41. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	7,423,952	1,508,838	5,666,402	1,480,899	83,022
Findeter	9,756,044	345,248	8,490,065	1,127,504	45,194
FDN	7,070,823	4,895,153	844,121	1,699,448	54,125
Finagro	10,566,021	1,862,768	8,212,501	1,023,522	80,801
Icetex	30,385	27,529	0	28,550	1,081
Fonade	1,271,452	918,398	23	156,735	12,049
Fogafin*	18,502,774	17,509,159	0	17,323,867	1,064,321
Fondo Nacional del Ahorro	8,104,124	953,370	6,462,129	2,024,045	-9,527
Fogacoop	718,455	537,895	0	655,274	47,094
FNG*	1,144,833	818,853	1,955	414,443	-16,099
Caja de Vivienda Militar	6,779,636	6,235,110	14,784	288,178	3,435
TOTAL IOEs	71,368,499	35,612,321	29,691,979	26,222,466	1,365,496

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2018

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

Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	11
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	12
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	13
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	14
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	14
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	15
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA)	15
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	16
Tabla 10. Pasivos de los EC	16
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	18
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	18
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias.....	19
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	19
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	20
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	20
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	21
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora.....	21
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados	22
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018	22
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	23
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	23
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	24
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	25
Tabla 26. Rentabilidad FPO	26
Tabla 27. Régimen de Prima Media	27
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media	27
Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	29
Tabla 30. Industria aseguradora.....	30
Tabla 31. Principales cuentas de las compañías de seguros	30
Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros	31
Tabla 33. Intermediarios de valores	33
Tabla 34. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	33
Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	34
Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	35
Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	35
Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas	43
Tabla 39. ROA y ROE de los fondos administrados	43
Tabla 40. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	44
Tabla 41. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	45

III. 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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del 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/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

Proveedores de Infraestructura

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

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 y Títulos de Deuda

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/61326#fondoscapitalprivadovigentes>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de septiembre de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.