



Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Julio 2018

RESUMEN	3
RECUADRO: CIBERSEGURIDAD	7
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	10
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	18
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	21
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	23
Sector asegurador	30
Intermediarios de valores	33
II. MERCADOS FINANCIEROS	36
Mercados Internacionales	36
Contexto económico local	38
Deuda pública	39
Mercado monetario	40
Mercado cambiario	41
Mercado de renta variable	42
III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	47

RESUMEN

Al cierre de julio de 2018 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento positivo: Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,653 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 4.8%¹, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB² de 172.5%. [Ver cifras](#)

El principal determinante en el crecimiento de los activos fue el portafolio de inversiones. Al cierre de julio el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$825.6b presentando una variación real anual de 7.8% que en términos nominales equivale a 11.1%. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$82.7b explicado principalmente por el mayor saldo de TES y de instrumentos representativos de deuda-emisores nacionales, que aumentaron en \$36.7b y \$22.2b, en su orden. Por su parte, los saldos de los instrumentos representativos de instrumentos del patrimonio provenientes de emisores nacionales y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, aumentaron en el último año \$20.5b y \$12.6b, respectivamente.

Los resultados del sistema financiero fueron positivos. Las utilidades acumuladas en lo corrido de 2018 fueron \$16.4b. Las entidades financieras obtuvieron resultados acumulados de \$8.6b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$5.4b, Instituciones Oficiales Especiales (IOE) \$1.1b e industria aseguradora \$1b. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$7.8b que fueron explicados principalmente por los fondos administrados por sociedades fiduciarias \$4.8b y fondos de pensiones y cesantías \$2.7b.

La cartera total mantiene su crecimiento positivo. En julio de 2018, 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 \$449.1b, presentando una reducción de \$259mm frente a junio, debido principalmente a castigos y prepagos de deudores importantes en el segmento comercial. Por modalidad, la variación real anual de la cartera de vivienda fue 8.3%, cartera de consumo 4.9% y microcrédito 1.5%. De otro lado, la cartera comercial disminuyó 1.3% real anual⁴. [Ver cifras](#)

De la cartera total 95 de cada 100 pesos están al día: La cartera al día en julio ascendió a \$426.5b, lo que representa el 95% de la cartera total y un crecimiento real anual de 1.1%. En comparación con el mes anterior se registró una reducción de \$577.6mm.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁵/ cartera bruta) fue 5.02%. Es pertinente tener en cuenta que desde junio de 2017 el crecimiento real anual de la cartera vencida se ha contraído, pasando de 41.43% a 16.23% en julio de 2018. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida aumentó, el indicador de calidad presentó un incremento de 7pb frente a junio.

El nivel de provisiones⁶ de los EC es adecuado para respaldar la cartera en riesgo. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 16.2%. Al cierre de julio, las provisiones totales fueron \$27.6b 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 122.71%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.23 en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 8.1%.

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 julio de 2018 fue 4.99%.

⁴ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 8.2%.

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.

Los depósitos siguen consolidándose gracias a un mayor saldo en cuentas de ahorro. En julio, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 1.7%, ubicándose en \$398.2b. El crecimiento de los depósitos se explicó fundamentalmente por el incremento mensual de \$5.9b en el saldo de las cuentas de ahorro. Los CDT y las cuentas de ahorro registraron un crecimiento real anual de 2.2% y 1.7%, al tiempo que las cuentas corrientes registraron una variación real anual de 1.3%. De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$172.6b, los CDT \$165.1b y las cuentas corrientes \$50.3b.

El saldo de los CDT superiores a un año sumó \$105.7b, del cual \$77.5b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale al 46.9% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.8% personas jurídicas y el restante 23.2% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los EC continuaron presentando resultados positivos, lo cual respalda el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores. En julio, las utilidades acumuladas ascendieron a \$5.4b, de las cuales los bancos registraron \$4.9b, seguidos por las corporaciones financieras \$456.6mm, las cooperativas financieras \$50mm y las compañías de financiamiento \$15mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses⁷ en 63.2%, servicios financieros⁸ 16.1%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 10.8%, valoración de inversiones 7% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 5.2%.

Los EC cuentan con una capacidad patrimonial acorde a los riesgos que asumen. En julio, el nivel de solvencia total se redujo 15 puntos base (pb)⁹, llegando a 16.28%, cifra que supera en 7.28 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 11.45%, excediendo en 6.95pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.69%¹¹ y solvencia básica 10.74%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 49.45% y 45.09%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.56% y 12.35%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 22.9% y básica 21.61%.

Los EC fortalecen su capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo. Al cierre de julio se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.85 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](#)

La administración de recursos de terceros en el sector fiduciario se vio afectada en julio por el comportamiento del COLCAP. Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron el mes con un saldo de activos por \$511.2b, presentando una reducción de \$957.8mm respecto a junio, donde las fiducias¹³ presentaron la mayor caída (\$415.6mm). 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) 15.4%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.3% 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 de \$332.7mm y activos por \$3.5b, alcanzando niveles de 16.8% en el ROA y 23.2% en el ROE.

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 7pb inferior 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 fiducias de inversión, fiducias de administración, fiducias inmobiliarias y fiducias de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Los resultados acumulados de los negocios fiduciarios en julio fueron positivos. Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$4.7b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas del grupo de fiducias fueron \$1.9b, seguidos de los FIC con \$1.5b, los RSS \$1.3b y los FPV \$45.3mm. Frente a junio se presentó una reducción de \$2.3b, como consecuencia de una disminución mensual en el Colcap de 3.2%, causando pérdidas en las fiducias de inversión por concepto de valoración de inversiones a valor razonable de instrumentos de patrimonio. [Ver cifras](#)

Los activos administrados a través de los FIC continúan consolidándose. En julio, los activos administrados por los 287 FIC se ubicaron en \$92.6b, registrando un incremento anual de \$9.5b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$67.9b, equivalentes al 73.3% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$23.7b, representando el 25.6% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) \$981.5mm, equivalentes al 1.1%. [Ver cifras](#)

Los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC fueron positivos. Los inversionistas hicieron aportes netos acumulados por \$8.8b, con un aumento de \$1.5b durante el mes. Los aportes brutos durante los primeros siete meses de 2018 fueron \$361.1b mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$352.2b. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías – AFP y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantienen su crecimiento. Al cierre del mes, el monto administrado fue \$273.2b, superior en \$26.5b respecto al mismo periodo del año anterior y \$304.9mm frente a junio. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$234b, fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$17.8b, fondos de cesantías (FC) \$12.4b, RPM \$8.9b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPs) \$95.2mm.

Los rendimientos abonados acumulados a julio de los afiliados en las AFP fueron \$2.65b, monto inferior en \$6.5mm frente al mes anterior. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, durante los últimos doce meses se abonaron \$13b 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 el crecimiento de afiliados a las AFP y al RPM. Al cierre del mes, se registraron 30,385,012 afiliados a los fondos, equivalente a un aumento anual de 1,167,530 afiliados, de los cuales 23,768,507 son afiliados a las AFPs y 6,616,505 al RPM. De acuerdo con la distribución por género, el 58.3% son hombres y 41.7% son mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 57.2% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años (57.4% hombres y 42.6% mujeres); en el fondo conservador¹⁴ 94.7% son mayores a 55 años (54.2% mujeres y 45.8% hombres), el fondo de mayor riesgo registró 67.3% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años (59.4% hombres y 40.6% mujeres). Del total de afiliados al RPM (52.9% hombres y 47.1% mujeres) de los cuales el 57.1% son mayores a 50 años. Al cierre de mes, el número de vinculados al programa BEPS ascendió a 1,130,527, de los cuales el 69.4% corresponde a mujeres y 30.6% hombres.

Los FPO y RPM registraron un total de 1,460,071 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 69,162 y 5,079, respectivamente. Del total de pensionados, 1,316,643 corresponde a RPM y 143,428 a FPO. A julio 68.6% (1,002,143) fueron pensionados por vejez, 24% (350,634) por sobrevivencia y 7.3% (107,294) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 53.8% son mujeres y 46.2% hombres.

¹⁴ No Incluyen los afiliados por convergencia

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a julio de 2018 fueron \$5b, de los cuales principalmente \$2.7b corresponde al sector privado y \$1.9b al sector público.

El crecimiento de las primas emitidas¹⁵ en el sector asegurador se mantiene. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$15.4b, cifra superior en \$703.6mm a la registrada en julio de 2017 y en \$2.3b frente al mes anterior. Por lo tanto, 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 52.3% (\$8b) mientras que los seguros generales participaron con el 47.7% (\$7.3b), con una variación del 2.5% y 0.7% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 25.5% de la producción, vida grupo 23.9% y pensiones Ley 100 12.8%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$2.2b, \$2.1b y 1.1b, en su orden.

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 8.3%, tras alcanzar niveles de \$1.9b, \$1.4b y \$561.3mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 51.1%, 2.8pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida¹⁷ en 4.2pp (52.6%) y generales¹⁸ 1.2pp (49.5%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron salud (62.7% en julio de 2017 a 69.1% en julio de 2018), accidentes personales (19.5% a 26.9%), responsabilidad civil (27.4% a 30.5%) y transporte (19.8% a 27.6%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 11.4%, superior a la variación de las primas emitidas (2.5%). [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas fueron \$1.0b, de las cuales \$815.3mm fueron de las compañías de seguros de vida, \$205.3mm de las compañías de seguros generales y \$17.2mm de las sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores registraron un total de activos por \$4.4b. Estos activos fueron superiores en 7.9% frente a junio y 30.7% real con relación a julio de 2017. La variación anual obedeció al incremento de \$1.1b en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el crecimiento del saldo en inversiones y derivados. [Ver cifras](#)

Las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se mantuvieron positivas en especial por el buen desempeño de las comisiones y honorarios en julio. Los resultados del ejercicio fueron \$54.4mm, superiores en \$10.6mm frente a junio e inferiores en 8.4% real frente al año anterior. El incremento mensual se originó principalmente en las SCBV donde aumentaron \$9.2mm por el alza de las comisiones y honorarios netos. En igual sentido, las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) continuaron recuperándose y reportaron un incremento de \$1.4mm frente a junio. Así mismo, las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) disminuyeron sus pérdidas en \$14.3m, situándolas en \$238.6m

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 27 de agosto de 2018 con corte a julio de 2018 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A partir de julio de 2018 se incluyen datos del régimen de prima media. El 30 de julio de 2018 se ejecutó la liquidación voluntaria de Itaú BBA Corporación Financiera, por lo tanto ya no es una entidad vigilada por la SFC.

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

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: CIBERSEGURIDAD

El sistema financiero se ha caracterizado por la adopción de tecnologías que permiten atender a sus consumidores las 24 horas del día, siete días a la semana, en el lugar donde ellos se encuentren.

De allí que en los años 80 ya prestaban servicios a través de canales como audio repuesta, cajeros automáticos y datáfonos. A finales de los 90 contaban con portales en Internet para la realización de operaciones y gestión de sus productos y en los últimos años incorporaron el uso de dispositivos móviles y redes sociales para consultas y transacciones.

Este sistema, tan dinámico, ahora se ve abocado a lo que se ha denominado la cuarta revolución industrial, con el uso de tecnologías emergentes que se pueden adoptar para mejorar la prestación de nuevos productos y servicios.

Las entidades financieras en Colombia están usando herramientas como *blockchain* para el registro y aseguramiento de las transacciones; *big data* y *data analytics* para el almacenamiento de grandes volúmenes de información y la toma de decisiones; *machine learning* para el otorgamiento de créditos, reconocimiento de siniestros y prevención del fraude; *algorithmic trading* para la compra y venta de valores en los mercados electrónicos; *cloud computing* para el desarrollo, pruebas y operación de aplicaciones administrativas y misionales; *artificial intelligence* para manejar portafolios financieros; *biometrics* para el reconocimiento y autenticación de los clientes; *IoT* o internet de las cosas para lograr una tarificación adecuada de las pólizas de seguros; *smart contracts*, o contratos inteligentes, en operaciones de comercio electrónico; APIs y *web services* para proveer información a otras organizaciones sin depender de elementos computacionales particulares. Estas tecnologías ya se han consolidado, están al alcance de personas y entidades de todo tipo y tamaño y su aplicación en diferentes sectores y actividades solo está limitada por la creatividad.

Sin embargo, la interconectividad y la adopción de las nuevas tecnologías traen consigo un incremento en la exposición a los riesgos cibernéticos¹⁹ que están demandando por parte de entidades y autoridades esfuerzos importantes para identificarlos y gestionarlos. Uno de los grandes retos de las organizaciones lo constituye la seguridad de la información, en particular, la que reside o se procesa en medios electrónicos, la cual, ahora más que nunca, se encuentra expuesta a las amenazas cibernéticas, dada la naturaleza global de Internet y de los sistemas de información, que no tienen

una limitación fronteriza. Esta situación se ha confirmado en los últimos meses con los ataques a entidades financieras en Centro y Sur América que exige al sistema financiero colombiano redoblar los esfuerzos en la gestión y atención de incidentes cibernéticos.

Las amenazas pueden provenir de fuentes locales o extranjeras y, en este último caso, las implicaciones legales y operativas son más desafiantes; se estima que una entidad puede recibir, en promedio, un ataque al día por cada funcionario que labore en la organización.

Dado que los consumidores financieros pueden llegar a utilizar servicios alojados en otros países, almacenar la información en “la nube” o enviar información que viaja a través de redes internacionales, cuando se trata de un delito informático la investigación generalmente trasciende la jurisdicción de una nación. Esto resulta un tanto complejo especialmente si las leyes de los países involucrados no llegan a estar alineadas o en el peor de los casos, no poseen legislación para ello. Este tipo de escenarios se han vuelto cada vez más habituales, por lo que se vuelve imprescindible la cooperación internacional. Dada la necesidad de evaluar la capacidad de reacción de las entidades vigiladas ante esta nueva realidad, la Superintendencia Financiera encuestó a 59 entidades vigiladas²⁰ con el fin de establecer la manera como están gestionando la ciberseguridad²¹.

De acuerdo con el análisis de la información reportada, entre otros datos, las entidades señalan recibir al año más de 40 millones de ataques cibernéticos, ninguno de los cuales ha afectado la prestación de sus servicios o la seguridad de la información, lo cual es señal de la fortaleza de los mecanismos de defensa implementados por las mismas; sin embargo, con el paso del tiempo los ataques serán más frecuentes, persistentes, destructivos, difíciles de detectar y de controlar, y con consecuencias complejas de cuantificar.

Del mismo análisis se concluye que el 12% de las entidades consideran que existen oportunidades de mejora sobre la estructura organizacional que tiene a su cargo la seguridad de la información y la ciberseguridad, dados los

²⁰ Participaron en la evaluación 21 bancos, 5 proveedores de infraestructura, 6 sistemas de pago de bajo valor, 15 sociedades fiduciarias, 5 administradoras de fondos de pensiones y cesantías, 6 operadores de la PILA y una Institución Oficial Especial.

²¹ Ciberseguridad: es el desarrollo de capacidades empresariales para defender y anticipar las amenazas cibernéticas con el fin de proteger y asegurar los datos, sistemas y aplicaciones en el ciberespacio que son esenciales para la operación de la entidad.

Ciberespacio: entorno complejo resultante de la interacción de personas, software y servicios en Internet, a través de dispositivos tecnológicos conectados a dicha red, el cual no existe en ninguna forma física.

¹⁹ Riesgos cibernéticos: posibles resultados negativos derivados de fallas en la seguridad de los sistemas tecnológicos o asociados a ataques cibernéticos.

nuevos retos que impone la velocidad con la que evolucionan las tecnologías; todas las entidades han definido comités en los cuales se tratan temas de seguridad de la información y ciberseguridad.

El 83% tiene planes para fortalecer la gestión de la seguridad de la información y el 76% tienen establecidas estrategias de comunicación y alianzas con organismos de defensa para brindar mayor solidez a sus esquemas de protección.

Las inversiones realizadas para gestionar la seguridad de la información y la ciberseguridad han venido aumentando en los últimos años y en 2017 alcanzaron, en promedio, el 2% del presupuesto total de las entidades. Las inversiones en tecnología superaron el 14% para el mismo periodo.

Ahora bien, el 93% de las entidades usan estándares internacionales para la gestión de la seguridad de la información y el 21% de las entidades cuentan con certificaciones tales como ISO 27000 y PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standard).

De otra parte, la mayoría de las entidades realizan dos o más análisis de vulnerabilidades a las redes y sistemas de información en el año, lo cual permite identificar y corregir brechas de seguridad que podrían ser utilizadas para afectar la confidencialidad, integridad o disponibilidad de la información. La siguiente gráfica ilustra el número de veces que se realiza el ejercicio al año y el porcentaje de entidades que lo ejecutan:

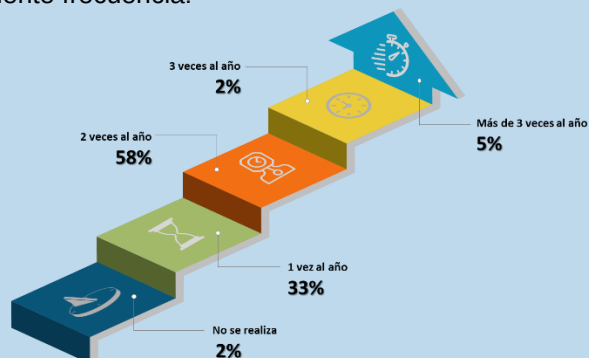


El 86% de las entidades realizan al menos una prueba de atención de crisis y recuperación de incidentes de seguridad al año y el 57% de las entidades cuentan con los servicios prestados por un centro de operación de seguridad (SOC por su sigla en inglés) que monitorea la actividad de los sistemas informáticos de la entidad, en tiempo real, con el propósito de prevenir incidentes de seguridad o de responder rápidamente en caso de que ellos ocurran.

El 60% de las entidades cuentan con soluciones SIEM (Security Information Event Management) con el fin de recopilar registros e información relacionada con la seguridad informática, analizarla, detectar posibles

comportamientos anómalos y tomar medidas defensivas oportunamente.

En cuanto a la realización de pruebas de hacking ético (ejercicio realizado por expertos para encontrar vulnerabilidades que pudieran facilitar la intrusión de ciberdelincuentes a los sistemas de información, y tomar los correctivos del caso) las entidades lo realizan con la siguiente frecuencia:



De los resultados anteriores se concluyó que si bien las entidades habían avanzado en la gestión de los riesgos asociados a la seguridad de la información y la ciberseguridad, la creciente sofisticación de los delitos informáticos y el incremento en el número de ataques, hacían necesario que se fortalecieran los instrumentos para la gestión de los riesgos cibernéticos, como un complemento a los requerimientos realizados por la Superintendencia Financiera para administrar el riesgo operativo en las entidades vigiladas, a las normas de control interno para la gestión de tecnología y a las medidas para preservar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información en la realización de operaciones financieras.

En armonía con lo señalado en precedencia, la Superintendencia expidió la Circular Externa 007 del 5 de junio de 2018, que establece los requerimientos mínimos para la gestión de la seguridad de la información y la ciberseguridad, instructivo que entra a regir en tres fases, la primera de ellas, a partir del 8 de diciembre de este año.

Uno de los requerimientos más importantes que tienen las entidades es la creación de una unidad que gestione los riesgos de seguridad de la información y la ciberseguridad, de acuerdo con su estructura, tamaño, canales de atención, volumen transaccional, número de clientes, evaluación del riesgo y servicios que presta. Esa unidad debe, entre otras actividades, identificar las ciberamenazas²², evaluar la efectividad de los controles y gestionar los incidentes cibernéticos, tareas que le demandan una permanente investigación y capacitación sobre las nuevas modalidades de ataques que surgen todos los días.

²². Ciberamenaza o amenaza cibernética: aparición de una situación potencial o actual que pudiera convertirse en un ciberataque.

La circular establece que los incidentes de ciberseguridad que afecten de manera significativa la confidencialidad, integridad o disponibilidad de la información, deben reportarse a la Superintendencia Financiera y a las autoridades que hace parte del modelo nacional de gestión de incidentes cibernéticos. Adicionalmente, se debe informar a los consumidores financieros afectados indicando las medidas adoptadas para remediar la situación.

La circular señala cuatro etapas a considerar: i) prevención: en la cual las entidades deben desarrollar e implementar los controles adecuados para velar por la seguridad de la información y la gestión de la ciberseguridad. La función de prevención admite la capacidad de limitar o contener el impacto de un posible incidente de ciberseguridad; ii) protección y detección: en la cual las entidades deben desarrollar e implementar actividades apropiadas para identificar la ocurrencia de un evento de ciberseguridad. La función de protección y detección permite el descubrimiento oportuno de eventos e incidentes de ciberseguridad y cómo protegerse ante los mismos; iii) respuesta y comunicación: a pesar de las medidas de seguridad adoptadas las entidades pueden ser víctimas de incidentes cibernéticos y por lo tanto deben desarrollar e implementar actividades para su mitigación; y iv) recuperación y aprendizaje: que tiene como objetivo desarrollar e implementar actividades apropiadas para mantener los planes de resiliencia y restaurar cualquier capacidad o servicio que se haya deteriorado debido a un incidente de ciberseguridad.

Esta circular apoya el modelo nacional de Ciberseguridad y Ciberdefensa liderado por el Gobierno Nacional desde 2011, establecido en el Conpes 3701, en el cual se fijaron los lineamientos de la política en ciberseguridad para desarrollar una estrategia nacional que contrarreste el incremento de amenazas informáticas que pudieran afectar significativamente al país. Así mismo, con el Conpes 3854 de 2016 se creó la política nacional de seguridad digital, que incorporó los componentes de gobernanza, educación, regulación, cooperación internacional y nacional, investigación y desarrollo, e innovación.

Con el propósito de fortalecer aún más la lucha contra los ataques cibernéticos Colombia expidió la ley 1928 del 24 de julio de 2018, con la cual se adhiere al convenio de Budapest, el cual establece una política penal común y armoniza la cooperación internacional. Al día de hoy se han adherido más de 56 países de todo el mundo, incluyendo a Chile, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Argentina. Paraguay, México y Perú han sido

invitados a firmar el acuerdo y están próximos a concretar la adhesión.

El convenio está estructurado en 4 capítulos que contienen la definición de los términos y la taxonomía común para el ejercicio legal sobre los delitos informáticos, basándose en 3 pilares fundamentales:



En el primer pilar se definen los delitos informáticos y se establece un catálogo de modalidades de criminalidad informática. Se describen cuatro categorías de delitos: que tienen a la tecnología como fin, como medio, relacionados con el contenido (producción, posesión y distribución electrónica de pornografía infantil), y, por último, los relacionados con infracciones a la propiedad intelectual.

El segundo pilar define las normas procesales, los procedimientos para la gestión y manejo de la evidencia digital, así como las herramientas relacionadas con su tratamiento.

El tercer pilar, de normas de cooperación internacional, define las reglas para investigar cualquier delito transnacional que involucre evidencia digital.

Conclusión

Colombia ha trabajado en los últimos años estableciendo lineamientos y fortaleciendo la gestión de la ciberseguridad, convocando mesas de trabajo que reúnen a expertos de diferentes campos (industria, academia, militar, financiera, entre otros) con el propósito de crear estrategias para contrarrestar las amenazas informáticas que lleguen a representar un riesgo para las infraestructuras críticas del país.

El sector financiero ha dado pasos importantes para gestionar la ciberseguridad pero tiene el reto de continuar con sus esfuerzos para mitigar un riesgo tan cambiante y dinámico y la Superintendencia Financiera seguirá velando porque el sector implemente las mejores prácticas y estándares en la materia, consolidando al país como un referente en la región, como parte de su visión 2025.

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 julio 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 (julio de 2017).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Julio - 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)**	623,460,634	1.1%	120,610,819	7.1%	415,079,008	0.9%	85,083,106	1.4%	5,446,165	693,070
Aseguradoras	70,688,132	6.7%	51,491,543	8.9%	142,163	-6.1%	12,717,632	3.5%	1,037,805	(112,765)
Proveedores de Infraestructura	59,397,869	17.9%	42,922,734	22.1%	0	0.0%	1,413,461	23.7%	121,069	13,445
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	5,935,776	6.6%	4,325,652	7.0%	0	0.0%	3,901,742	6.3%	403,154	(147,988)
Prima media (RPM) ²	572,907		470,094		0		286,690		114,432	87,855
Intermediarios de valores	4,410,043	30.7%	2,999,346	50.4%	0	0.0%	1,109,094	-0.7%	54,396	(3,201)
Soc. Fiduciarias	3,514,563	9.4%	1,887,032	11.5%	0	0.0%	2,572,246	8.2%	332,686	2,106
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	69,703,467	6.3%	34,720,955	9.3%	29,088,132	3.4%	25,142,986	1.8%	1,086,020	426,071
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	837,683,390	3.2%	259,428,175	10.6%	N.A.		132,226,957	2.3%	8,595,727	958,592
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	511,213,443	5.6%	287,566,258	7.2%	1,453,344	-25.1%	414,454,712	2.3%	4,765,298	(8,517,796)
Fondos de pensiones y cesantías	266,916,135	6.4%	255,268,233	5.6%	0	0.0%	264,252,508	6.1%	2,653,373	(17,198,120)
Fondos de prima media	11,983,892	74.0%	4,742,207	-1.3%	0	0.0%	8,999,607	67.9%	191,266	212,485
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	24,676,615	7.7%	18,379,642	9.8%	0	0.0%	24,260,154	7.8%	160,268	(320,645)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	278,319	4.7%	233,691	9.6%	0	0.0%	275,312	5.5%	6,448	(3,291)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	815,068,405	6.5%	566,190,031	6.5%	N.A.		712,242,293	4.4%	7,776,653	(25,827,368)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,652,751,795	4.8%	825,618,206	7.8%	N.A.		844,469,249	4.1%	16,372,380	(24,868,777)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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.

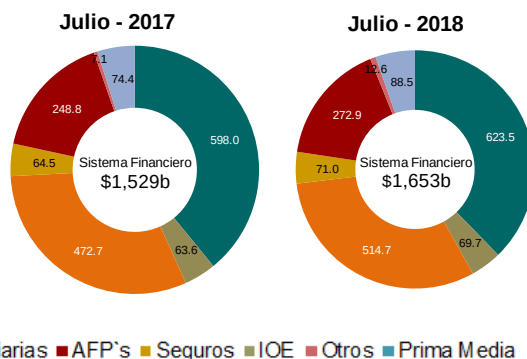
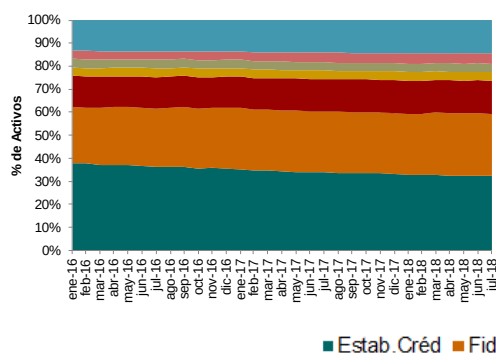
Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdax

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

Activos



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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	Julio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	594,969,322	109,495,216	402,401,886	76,976,514	4,924,451
Corporaciones financieras	12,607,694	10,524,506	0	5,674,094	456,635
Compañías de financiamiento	12,601,705	426,845	10,085,674	1,636,687	15,044
Cooperativas financieras	3,281,913	164,252	2,591,448	795,810	50,035
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	623,460,634	120,610,819	415,079,008	85,083,106	5,446,165
Sociedades fiduciarias	3,514,563	1,887,032	0	2,572,246	332,686
Fiducias**	362,334,623	160,516,064	1,277,966	271,402,981	1,887,054
Recursos de la Seguridad Social	78,756,070	75,730,805	0	75,209,571	1,334,178
Fondos de inversión colectiva	67,891,333	49,339,166	175,378	65,619,058	1,498,723
Fondos de pensiones voluntarias	2,231,417	1,980,223	0	2,223,103	45,343
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	514,728,007	289,453,290	1,453,344	417,026,958	5,097,984
Sociedades administradoras (AFP)	5,935,776	4,325,652	0	3,901,742	403,154
Fondo de Pensiones Moderado	192,433,422	185,873,178	0	190,649,294	1,492,300
Fondo Especial de Retiro Programado	20,721,751	20,135,726	0	20,514,188	339,350
Fondo de Pensiones Conservador	20,210,996	19,231,428	0	20,065,442	351,277
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,806,147	2,724,684	0	2,773,596	25,827
Fondos de pensiones voluntarias	18,203,137	16,297,236	0	17,820,303	335,766
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,633,981	8,456,643	0	8,529,785	18,788
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,906,701	2,549,338	0	3,899,901	90,065
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	272,851,911	259,593,884	-	268,154,250	3,056,527
Sociedades Prima Media²	572,907	470,094	0	286,690	114,432
Vejez	11,437,760	4,522,495	0	8,787,750	148,819
Invalidez	128,119	43,239	0	62,949	5,454
Sobrevivencia	322,786	93,386	0	53,683	34,198
Beps	95,227	83,087	0	95,224	2,794
TOTAL PRIMA MEDIA	12,556,799	5,212,301	-	9,286,297	305,697
Seguros de Vida	45,493,432	38,705,220	87,517	7,906,552	815,335
Seguros Generales	22,791,726	11,167,560	27,531	4,362,421	174,835
Soc. de Capitalización	1,035,747	931,396	27,116	182,999	17,191
Coop. de Seguros	1,367,227	687,368	0	265,660	30,444
Fondos de pensiones voluntarias	278,319	233,691	0	275,312	6,448
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	70,966,451	51,725,234	142,163	12,992,944	1,044,253
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,365,155	2,985,982	0	1,080,474	52,375
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	32,512	7,721	0	19,466	2,260
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	12,375	5,643	0	9,154	-239
FICs admin. por SCBV	23,695,065	17,921,466	0	23,326,042	120,601
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	981,550	458,175	0	934,111	39,668
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	29,086,658	21,378,988	-	25,369,248	214,665
Proveedores de Infraestructura	59,397,869	42,922,734	-	1,413,461	121,069
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	69,703,467	34,720,955	29,088,132	25,142,986	1,086,020
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,652,751,795	825,618,206	N.A.	844,469,249	16,372,380

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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 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 cesionario.

** 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*	1.0%	36.0%	6.2%	13.3%	1.0%	9.1%
	Corporaciones financieras	2.0%	0.8%	15.8%	1.3%	0.8%	0.7%
	Compañías de financiamiento	5.5%	0.8%	35.6%	0.05%	13.2%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.4%	0.2%	20.1%	0.02%	18.3%	0.1%
	TOTAL EC	1.1%	37.7%	7.1%	14.6%	1.4%	10.1%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	9.4%	0.2%	11.5%	0.2%	8.2%	0.3%
	Fiducias**	7.5%	21.9%	9.5%	19.4%	3.4%	32.1%
	Recursos de la Seguridad Social	-4.4%	4.8%	-0.1%	9.2%	-5.6%	8.9%
	Fondos de inversión colectiva	8.3%	4.1%	12.2%	6.0%	7.8%	7.8%
	Fondos de pensiones voluntarias	10.9%	0.1%	13.8%	0.2%	10.9%	0.3%
TOTAL FIDUCIARIAS		5.6%	31.1%	7.3%	35.1%	2.3%	49.4%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	6.6%	0.4%	7.0%	0.5%	6.3%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	4.2%	11.6%	3.1%	22.5%	3.9%	22.6%
	Fondo Especial de Retiro Programado	16.0%	1.3%	17.5%	2.4%	15.8%	2.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	6.8%	1.1%	8.5%	2.0%	7.6%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	18.7%	1.2%	16.8%	2.3%	18.4%	2.4%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.6%	0.5%	3.6%	1.0%	4.2%	1.0%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	13.0%	0.2%	11.8%	0.3%	12.6%	0.3%
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)		6.2%	0.24%	15.4%	0.31%	6.1%	0.46%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		6.4%	16.5%	5.6%	31.4%	6.1%	31.8%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	8.0%	2.8%	10.0%	4.7%	2.4%	0.9%
	Seguros Generales	4.9%	1.4%	6.7%	1.4%	5.3%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-9.4%	0.1%	-7.3%	0.1%	-7.2%	0.0%
	Coop. de Seguros	8.4%	0.1%	8.4%	0.1%	19.7%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	4.7%	0.0%	9.6%	0.0%	5.5%	0.0%
TOTAL ASEGURADORAS		6.7%	4.3%	8.9%	6.3%	3.6%	1.5%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	31.4%	0.3%	51.2%	0.4%	0.2%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC	6.5%	0.002%	-2.6%	0.001%	-7.3%	0.002%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-37.7%	0.001%	-49.7%	0.001%	-47.3%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	6.5%	1.4%	10.2%	2.2%	6.5%	2.8%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	50.4%	0.06%	-4.4%	0.1%	55.7%	0.1%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES		10.7%	1.8%	14.1%	2.6%	7.4%	3.0%
Proveedores de Infraestructura		17.9%	3.6%	22.1%	5.2%	23.7%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		6.3%	4.2%	9.3%	4.2%	1.8%	3.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		4.8%	100.0%	7.8%	100.0%	4.1%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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.

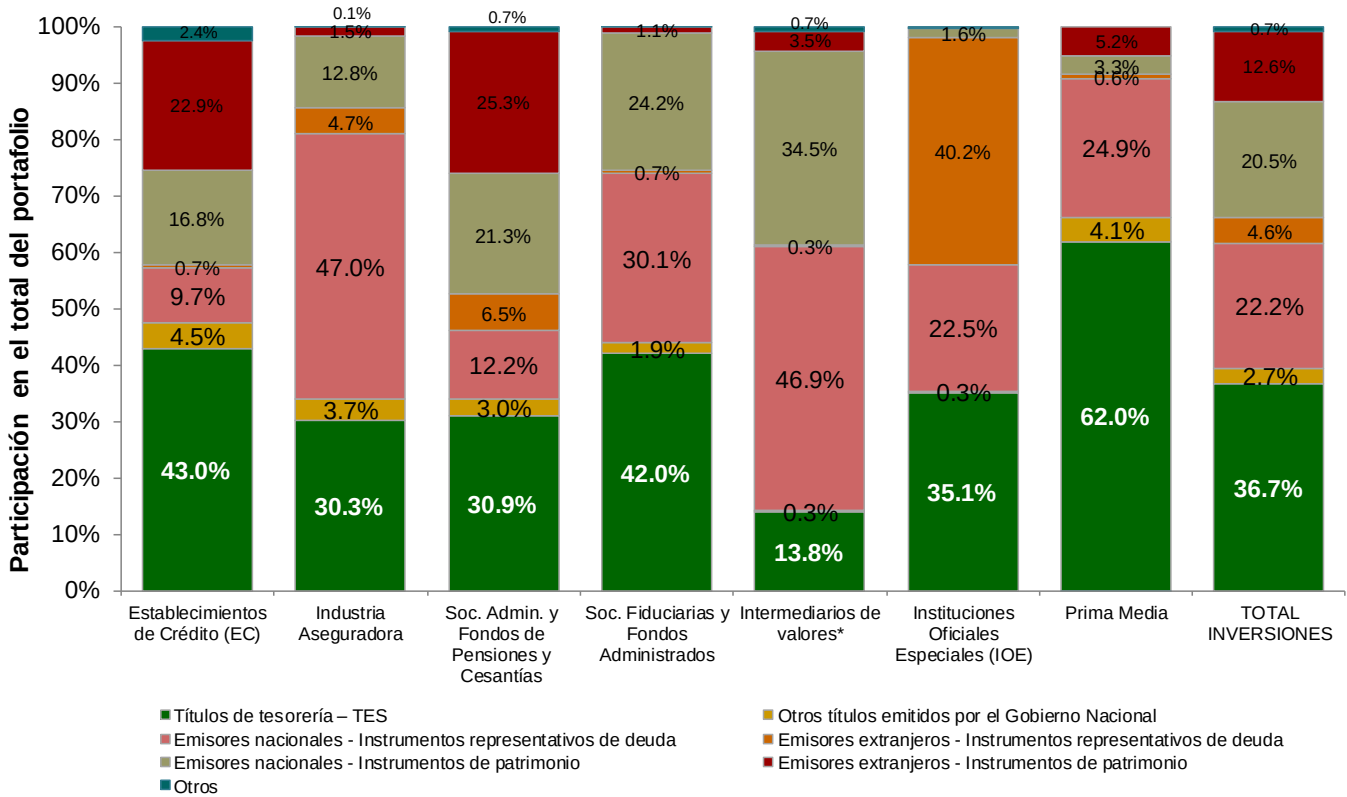
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin 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 Jul.18	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	120,610,819	34,720,955	289,453,290	51,725,234	259,593,884	5,212,301	64,301,722	825,618,206
Títulos de tesorería – TES	51,857,195	12,197,673	121,520,898	15,678,122	80,167,862	3,229,771	3,085,025	287,736,546
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,390,012	95,794	5,607,073	1,900,738	7,917,084	213,339	75,139	21,199,180
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,692,445	7,806,436	86,995,342	24,290,772	31,543,586	1,295,896	10,385,606	174,010,083
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	808,532	13,972,402	1,974,837	2,405,876	16,855,676	30,145	59,881	36,107,350
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	20,262,004	553,047	70,168,301	6,607,664	55,404,303	169,940	7,638,816	160,804,077
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,657,219	48,651	3,069,299	801,608	65,787,301	272,699	764,193	98,400,971
Derivados de negociación	2,875,027	44,370	18,607	23,258	11,104	(15)	42,241,770	45,214,122
Derivados de cobertura	68,384	2,581	98,762	17,195	1,906,967	526	47	2,094,462
Otros			171				51,244	51,415

(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 julio 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 27 de agosto 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2018	Patrimonio	Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		
SALDOS					
Estab. Bancarios*	594,969,322	109,495,216	402,401,886	76,976,514	4,924,451
Corp. Financieras**	12,607,694	10,524,506	0	5,674,094	456,635
Compañías de Financiamiento	12,601,705	426,845	10,085,674	1,636,687	15,044
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,281,913	164,252	2,591,448	795,810	50,035
TOTAL	623,460,634	120,610,819	415,079,008	85,083,106	5,446,165

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018

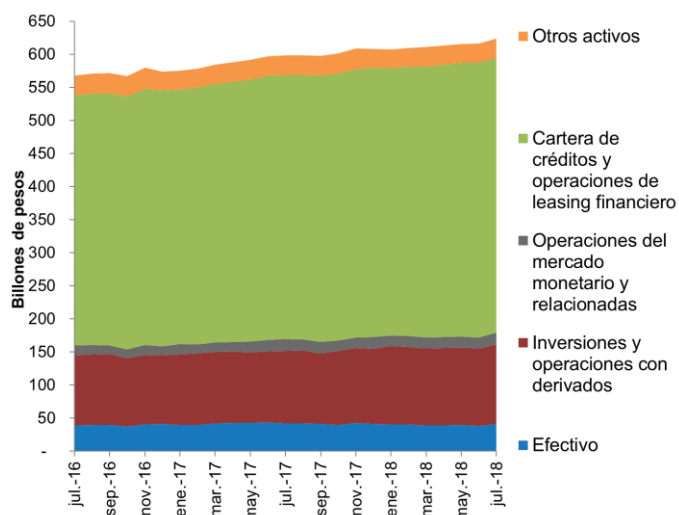
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

* 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.

** Resolución 0846 del 4 de julio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia aprueba la liquidación voluntaria y cancela el permiso de funcionamiento de ITAÚ BBA COLOMBIA S.A. CORPORACIÓN FINANCIERA.

Activos totales

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



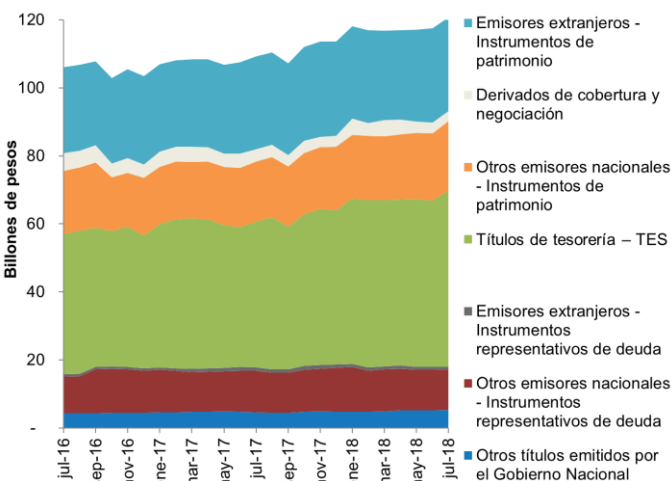
ACTIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	jul-18
ACTIVO	616,542,056	623,460,634	6,918,578	25,437,592	1.1%
Efectivo y equivalentes al efectivo	38,144,632	41,072,564	2,927,933	(1,238,533)	-5.9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	16,549,822	17,874,084	1,324,262	(292,192)	-4.6%
Inversiones y operaciones con derivados	117,414,564	120,610,819	3,196,255	11,403,809	7.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	415,423,835	415,079,008	(344,827)	16,033,797	0.9%
Otros activos	29,009,203	28,824,158	(185,045)	(469,289)	-4.6%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos jul-18	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	109,495,216	10,524,506	426,845	164,252	120,610,819
Títulos de tesorería – TES	48,576,572	3,268,293	12,331	-	51,857,195
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	5,056,118	146,995	161,109	25,790	5,390,012
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,172,438	255,134	170,408	94,466	11,692,445
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	783,876	24,656	-	-	808,532
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	13,369,670	6,779,017	69,320	43,996	20,262,004
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,656,165	1,054	-	-	27,657,219
Derivados de negociación	2,811,993	49,357	13,677	-	2,875,027
Derivados de cobertura	68,384	-	-	-	68,384
Variación real anual					
PORTAFOLIO	6.2%	15.8%	35.6%	20.1%	7.1%
Títulos de tesorería – TES	17.3%	18.7%	-24.1%	-	17.4%
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	15.3%	-16.5%	13.8%	14.7%	14.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-7.4%	37.9%	66.1%	35.8%	-5.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-27.6%	-14.6%	-	-	-27.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	9.2%	15.9%	59.5%	-1.7%	11.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-1.8%	-96.7%	-	-	-1.9%
Derivados de negociación	-21.8%	-23.1%	24.2%	-	-21.6%
Derivados de cobertura	-49.5%	-	-	-	-49.5%



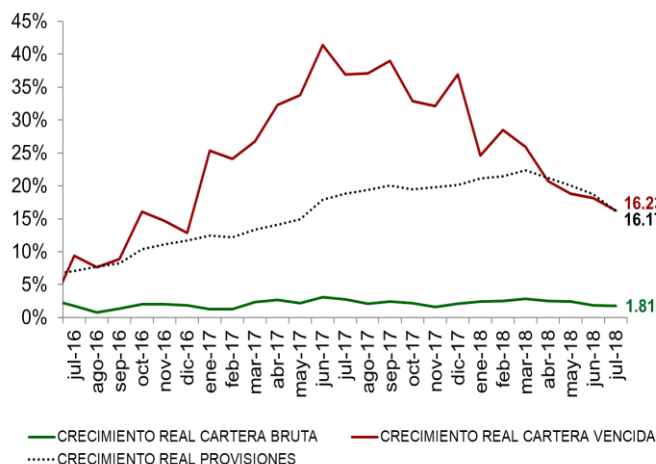
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)

PRINCIPALES CUENTAS						
Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	jul-18
Activos	605,869,317	624,679,788	631,572,608	6,892,821	25,703,291	1.09%
Pasivos	522,078,651	537,967,955	544,459,507	6,491,552	22,380,855	1.13%
Utilidades	4,803,313	4,766,471	5,442,589	676,118	639,276	9.88%
Cartera Bruta	427,732,577	449,316,828	449,057,829	(268,999)	21,325,252	1.81%
Comercial	237,861,045	243,242,394	241,964,253	(1,278,141)	4,103,208	-1.35%
Consumo	119,438,547	128,461,297	129,238,932	777,635	9,800,385	4.93%
Vivienda	58,616,191	65,271,319	65,491,431	220,111	6,875,240	8.35%
Microcrédito	11,816,795	12,341,817	12,363,213	21,396	546,418	1.46%
Cartera Vencida	18,794,117	22,207,398	22,525,975	318,577	3,731,858	16.23%
Comercial	8,946,914	11,525,796	11,871,301	345,505	2,924,387	28.67%
Consumo	7,161,166	7,627,212	7,559,885	(67,327)	398,719	2.37%
Vivienda	1,774,272	2,098,447	2,133,607	35,160	359,335	16.61%
Microcrédito	911,766	955,943	961,183	5,239	49,417	2.23%
Provisiones	23,075,582	27,658,998	27,642,646	(16,351)	4,567,064	16.17%
Comercial	11,287,089	14,042,642	13,929,279	(113,363)	2,642,190	19.68%
Consumo	8,999,277	10,474,151	10,600,168	126,016	1,600,890	14.23%
Vivienda	1,312,413	1,566,110	1,551,292	(14,818)	238,879	14.63%
Microcrédito	728,732	768,888	752,196	(16,691)	23,464	0.10%
Otras	748,070	807,207	809,712	2,505	61,642	4.97%
PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA						
TOTAL	23,075,582	27,658,998	27,642,646	(16,351)	4,567,064	16.2%
GENERALES	19,552,146	23,952,440	23,961,211	8,771	4,409,065	18.8%
CONTRACÍCLICA	3,523,437	3,706,557	3,681,435	(25,122)	157,999	1.3%
Contracíclica CONSUMO	1,957,919	2,104,264	2,091,365	(12,899)	133,446	3.6%
Contracíclica COMERCIAL	1,565,518	1,602,293	1,590,071	(12,223)	24,553	-1.5%
PARTICIPACIÓN						
GENERALES	85%	87%	87%			
CONTRACÍCLICA	15.27%	13.40%	13.32%			



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

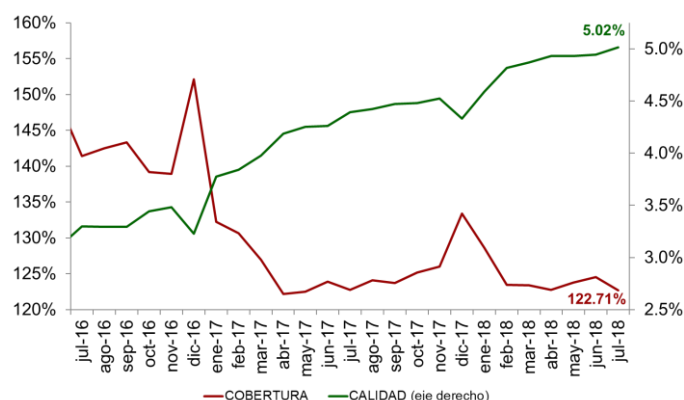


Tabla 9. Calidad y Cobertura

(Incluye FNA)

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.39%	4.94%	5.02%	0.07	0.62
Comercial	3.76%	4.74%	4.91%	0.17	1.14
Consumo	6.00%	5.94%	5.85%	(0.09)	(0.15)
Vivienda	3.03%	3.21%	3.26%	0.04	0.23
Microcrédito	7.72%	7.75%	7.77%	0.03	0.06
Indicador de cobertura	122.8%	124.5%	122.7%	(1.83)	(0.07)
Comercial	126.2%	121.8%	117.3%	(4.50)	(8.82)
Consumo	125.7%	137.3%	140.2%	2.89	14.55
Vivienda	74.0%	74.6%	72.7%	(1.92)	(1.26)
Microcrédito	79.9%	80.4%	78.3%	(2.17)	(1.67)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Pasivos

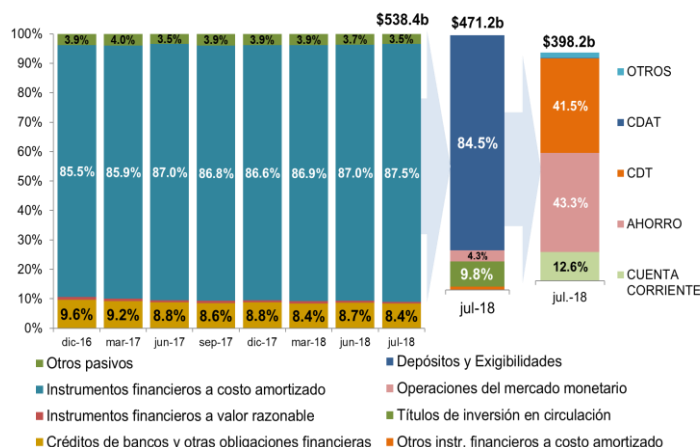


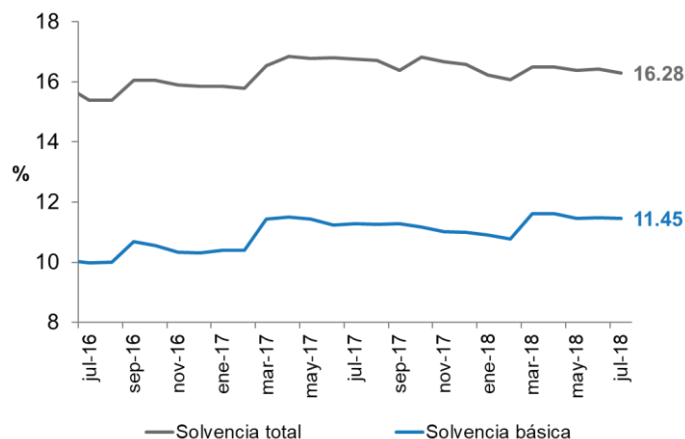
Tabla 10. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual jul-18
	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	
PASIVO	531,864,836	538,377,528	6,512,692	21,749,880	1.1%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	46,348,451	45,410,129	(938,322)	(17,607)	-3.1%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,392,986	3,021,631	(371,355)	79,073	-0.4%
Instrumentos financieros a costo amortizado	462,663,981	471,228,606	8,564,626	22,452,438	1.8%
Otros pasivos	19,459,419	18,717,162	(742,256)	(764,024)	-6.8%

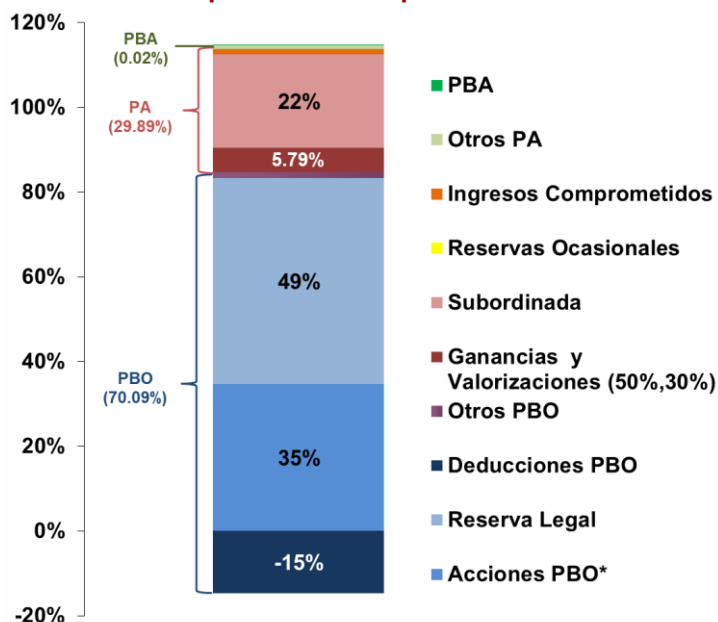
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Solvencia

Composición del capital de los EC



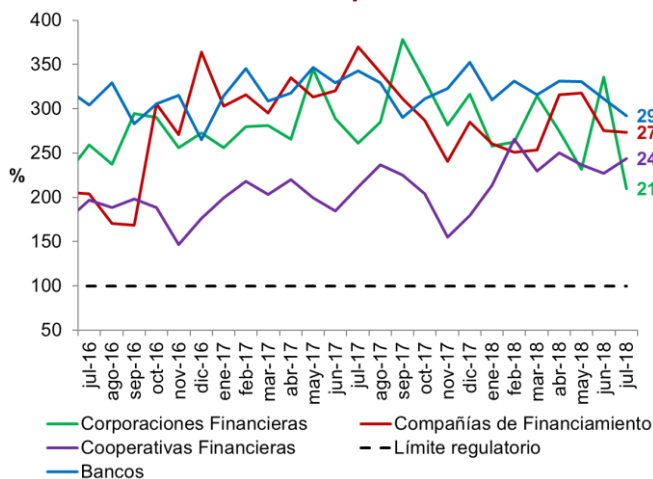
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.



SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.54	10.71	10.74	0.04	0.20
	Corporaciones Financieras	53.69	52.59	45.09	(7.50)	(8.60)
	Compañías de Financiamiento	12.12	12.47	12.35	(0.12)	0.23
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.24	21.12	21.61	0.48	2.36
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.28	11.49	11.45	(0.04)	0.17
Solvencia Total	Bancos	16.12	15.76	15.69	(0.07)	(0.43)
	Corporaciones Financieras	60.58	57.46	49.45	(8.02)	(11.13)
	Compañías de Financiamiento	13.67	13.63	13.56	(0.07)	(0.11)
	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	20.36	22.19	22.90	0.71	2.53
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.77	16.44	16.28	(0.15)	(0.48)

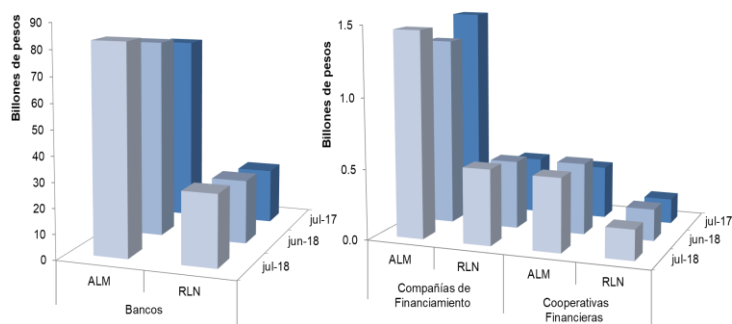
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2018		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,514,563	1,887,032	0	2,572,246	332,686

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018

Rentabilidad sociedades fiduciarias

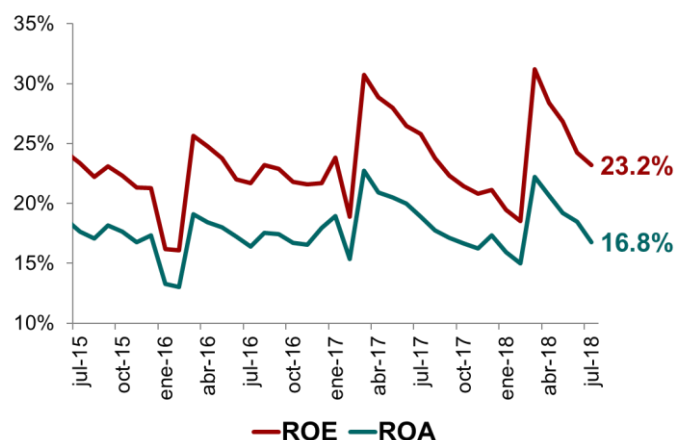


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual jul-18
	jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,115,133	3,266,549	3,514,563	248,014	399,431	9.4%
Utilidades	330,580	289,384	332,686	43,302	2,106	-2.4%
ROA	18.9%	18.5%	16.8%	-1.7%	6.2%	-13.8%
ROE	25.8%	24.2%	23.2%	-1.0%	8.8%	-12.9%

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	67,891,333	49,339,166	175,378	65,619,058	1,498,723
Recursos de la Seguridad Social	78,756,070	75,730,805	0	75,209,571	1,334,178
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,231,417	1,980,223	0	2,223,103	45,343
Fiducias*	362,334,623	160,516,064	1,277,966	271,402,981	1,887,054
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	511,213,443	287,566,258	1,453,344	414,454,712	4,765,298

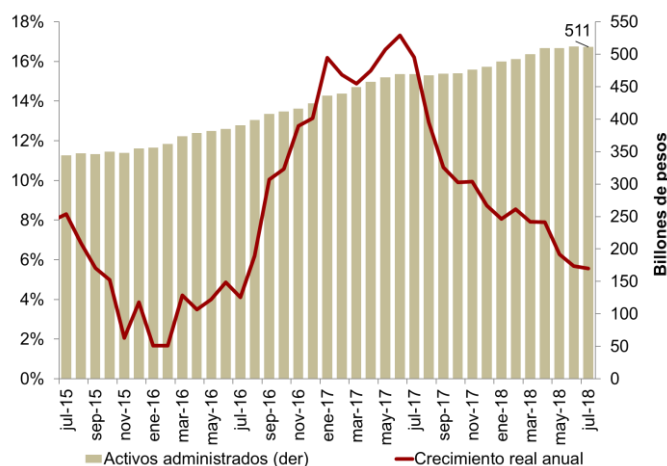
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018

(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 julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

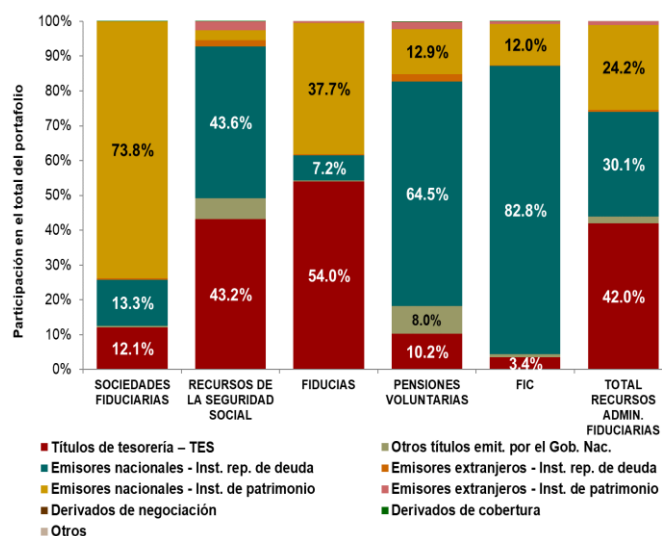
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	jul-18
FIDUCIAS						
Activos	326,904,490	362,750,238	362,334,623	(415,615)	35,430,133	7.5%
Utilidades	6,544,436	4,230,774	1,887,054	(2,343,720)	(4,657,382)	-72.0%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	79,918,564	79,019,646	78,756,070	(263,575)	(1,162,494)	-4.4%
Utilidades	4,571,426	1,401,509	1,334,178	(67,330)	(3,237,247)	-71.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,952,077	2,221,961	2,231,417	9,456	279,340	10.9%
Utilidades	68,697	41,220	45,343	4,123	(23,355)	-36.0%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	60,816,181	68,179,383	67,891,333	(288,050)	7,075,152	8.3%
Utilidades	2,098,535	1,420,616	1,498,723	78,106	(599,812)	-30.7%
No. de FIC	132	151	152	1	20	15.2%

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos



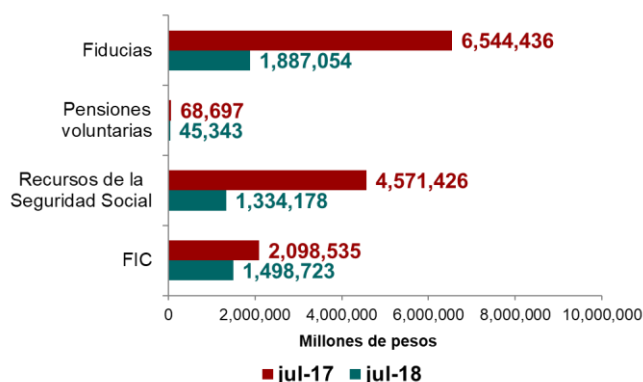
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Saldo en millones de pesos jul-18	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,887,032	75,730,805	160,516,064	1,980,223	49,339,166	289,453,290
Títulos de tesorería - TES	227,580	32,679,517	86,716,712	202,634	1,694,456	121,520,898
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	8,554	4,562,635	425,069	158,144	452,671	5,607,073
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	250,855	33,007,961	11,592,514	1,277,590	40,866,422	86,995,342
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,617	1,374,918	492,794	42,119	57,389	1,974,837
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,392,418	2,163,210	60,450,734	255,552	5,906,388	70,168,301
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	1,929,581	749,129	42,371	348,218	3,069,299
Derivados de negociación	2	-47	8,671	3	9,977	18,607
Derivados de cobertura	6	13,032	80,269	1,810	3,645	98,762
Otros	0	0	171	0	0	171
Variación real anual						
PORTAFOLIO	11.5%	-0.1%	9.5%	13.8%	12.2%	7.3%
Títulos de tesorería - TES	51.3%	-5.4%	12.1%	-3.0%	-9.3%	6.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	79.7%	232.0%	109.5%	19.9%	49.6%	178.1%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-1.7%	-6.4%	18.1%	9.9%	15.4%	6.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-8.5%	-15.5%	149.5%	143.1%	-51.6%	0.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	10.6%	-7.5%	4.6%	33.5%	41.3%	6.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-100.0%	171.0%	164.8%	56.0%	-83.2%	-1.2%
Derivados de negociación	-47.4%	118.1%	1929.6%	-68.0%	4795.3%	2879.5%
Derivados de cobertura	-	436.4%	278.9%	325.8%	-46.0%	220.7%
Otros	-164.6%	-100.0%	-	-3.0%	-	-

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

	jul-17	jun-18	jul-18
Fiducias	6,544,436	4,230,774	1,887,054
Recursos de la Seguridad Social	4,571,426	1,401,509	1,334,178
FIC	2,098,535	1,420,616	1,498,723
Pensiones voluntarias	68,697	41,220	45,343
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	13,283,095	7,094,119	4,765,298

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	Julio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	67,891,333	49,339,166	175,378	65,619,058	1,498,723
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	981,550	458,175	0	934,111	39,668
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,695,065	17,921,466	0	23,326,042	120,601
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	92,567,948	67,718,808	175,378	89,879,212	1,658,991

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018

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

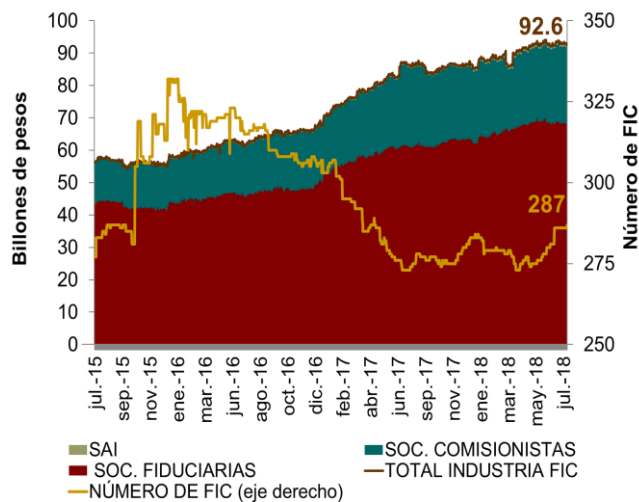


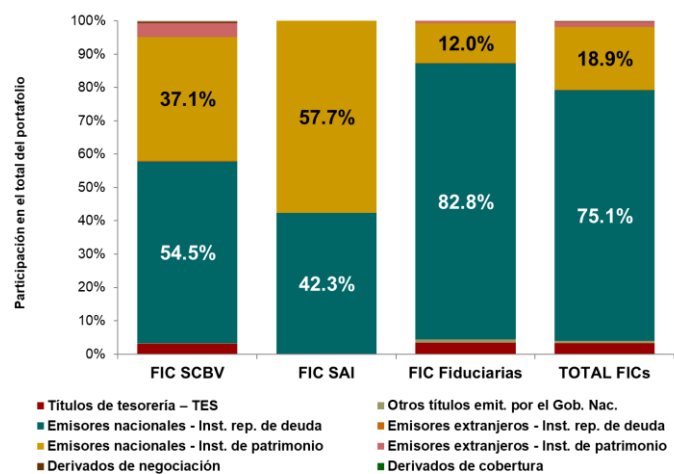
Tabla 18. Activos, Utilidades* y Número de FIC por tipo de sociedad administradora

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual jul-18
		jul-17	jun-18	jul-18	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	60,816,181	68,179,383	67,891,333	(288,050)	7,075,152	8.3%
	Utilidades	2,098,535	1,420,616	1,498,723	78,106	(599,812)	-30.7%
	No. de FIC	132	151	152	1	20	15.2%
FIC SCBV	Activos	21,578,990	23,352,356	23,695,065	342,709	2,116,075	6.5%
	Utilidades	465,504	251,283	120,601	(130,683)	(344,903)	-74.9%
	No. de FIC	132	117	122	5	(10)	-7.6%
FIC SAI	Activos	632,989	977,571	981,550	3,979	348,562	50.4%
	Utilidades	15,410	34,412	39,668	5,256	24,258	149.6%
	No. de FIC	10	13	13	-	3	30.0%
TOTAL FIC	Activos	83,028,159	92,509,310	92,567,948	58,638	9,539,789	8.1%
	Utilidades	2,579,449	1,706,311	1,658,991	(47,320)	(920,458)	-37.6%
	No. de FIC	274	281	287	6	13	4.7%

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

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Composición del portafolio de inversión de los FIC



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos jul-18	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,921,466	458,175	49,339,166	67,718,808
Títulos de tesorería – TES	555,531	0	1,694,456	2,249,987
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	30,311	0	452,671	482,981
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,770,971	193,959	40,866,422	50,831,352
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	53,834	0	57,389	111,223
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,644,202	264,216	5,906,388	12,814,806
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	733,743	0	348,218	1,081,960
Derivados de negociación	81,585	0	9,977	91,562
Derivados de cobertura	46	0	3,645	3,691
Otros	51,244	0	0	51,244
Variación real anual				
PORTAFOLIO	10.2%	-4.4%	12.2%	11.6%
Títulos de tesorería – TES	31.7%	0.0%	-9.3%	-1.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	110.8%	0.0%	49.6%	52.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	1.9%	11.0%	15.4%	12.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	525.8%	0.0%	-51.6%	-12.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	26.8%	-13.2%	41.3%	31.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-8.6%	0.0%	-83.2%	-62.3%
Derivados de negociación	-41.8%	0.0%	4795.3%	-34.7%
Derivados de cobertura	-90.7%	0.0%	-46.0%	-49.1%
Otros	13.2%	0.0%	0.0%	13.2%

Aportes netos a los FIC acumulados por año

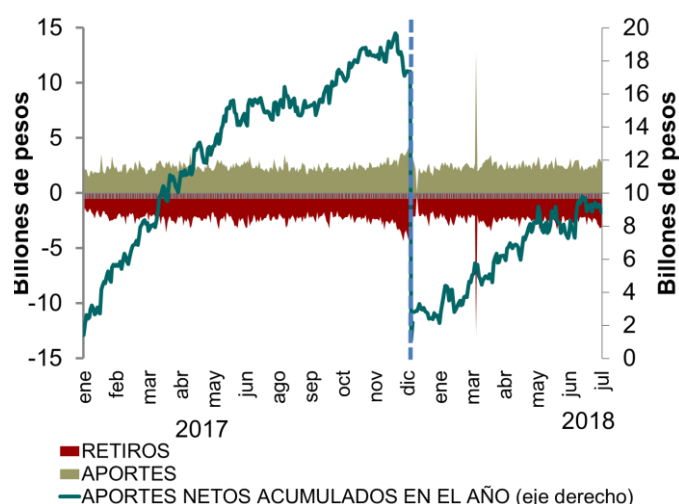


Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2018

Aportes netos a los FIC				
	SalDOS en millones de pesos			Variación Mensual
	jul-17	jun-18	jul-18	
FIC FIDUCIARIAS	10,216,181	5,705,827	6,658,101	952,274
FIC SCBV	4,134,356	1,580,795	2,173,100	592,306
FIC SAI	88,291	8,994	7,688	(1,306)
TOTAL FICs	14,438,827	7,295,615	8,838,889	1,543,274

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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		
	Jul.17	Jun.18	Jul.18
Activos	5,402,132	5,888,539	5,935,776
Utilidades	551,142	339,720	403,154

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Fondos Vigilados

Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²³

Cifras en millones de pesos

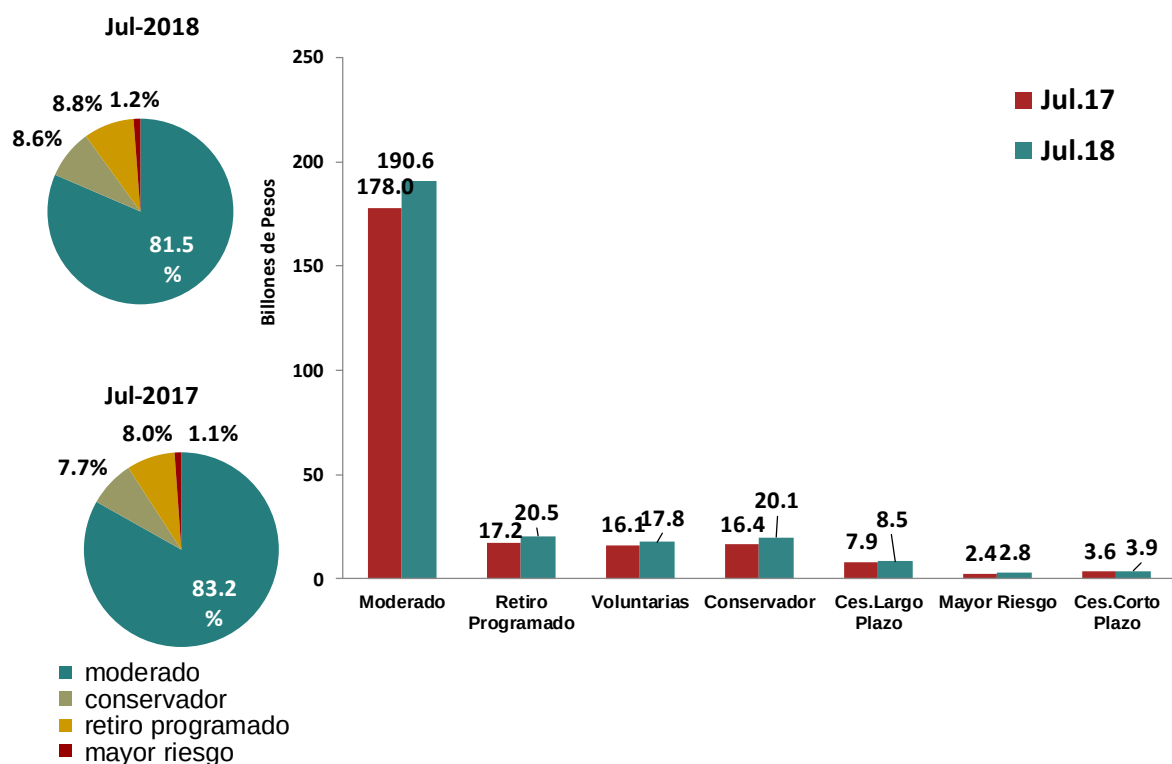
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Jul.17	Jun.18	Jul.18		Jul.18	Mensual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	213,994,565	233,382,209	234,002,520		620,310.7	20,007,954	6.0%
Moderado	177,991,546	190,375,459	190,649,294	81.5%	273,835	12,657,748	3.9%
Retiro Programado	17,176,575	20,333,432	20,514,188	8.8%	180,756	3,337,613	15.8%
Conservador	16,437,742	19,920,746	20,065,442	8.6%	144,696	3,627,700	18.4%
Mayor riesgo	2,388,703	2,752,572	2,773,596	1.2%	21,024	384,893	12.6%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	16,065,083	17,812,726	17,820,303		7,577	1,755,220	7.6%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	11,502,353	12,901,133	12,429,685		(471,447)	927,333	4.8%

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

²³ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.18	Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual Jul.18
	Jul.17	Jun.18	Jul.18				
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	18,407,329	2,199,154	2,208,754		9,601	(16,198,575)	-88.4%
Moderado	15,879,611	1,491,340	1,492,300	67.6%	959	(14,387,311)	-90.9%
Retiro Programado	1,199,494	348,132	339,350	15.4%	(8,781)	(860,144)	-72.6%
Conservador	1,065,851	333,565	351,277	15.9%	17,712	(714,574)	-68.0%
Mayor riesgo	262,372	26,117	25,827	1.2%	(290)	(236,545)	-90.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	761,295	340,231	335,766		(4,465)	(425,530)	-57.2%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	682,869	120,532	108,853		(11,679)	(574,016)	-84.5%

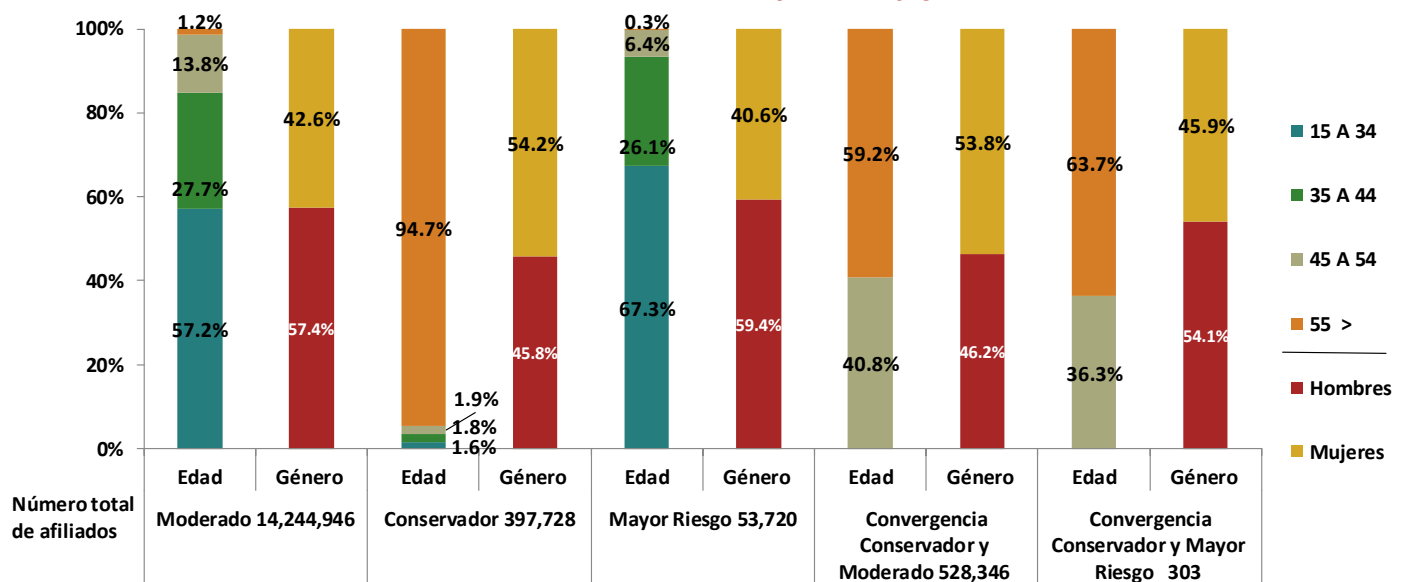
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Participación % Jul.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,567,653	15,178,745	15,225,043		46,298	657,390
Moderado	13,724,529	14,204,325	14,244,946	93.6%	40,621	520,417
Convergencia Conservador y Moderado	477,596	525,156	528,346	3.5%	3,190	50,750
Conservador	316,644	395,787	397,728	2.6%	1,941	81,084
Mayor riesgo	48,623	53,174	53,720	0.4%	546	5,097
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	261	303	303	0.0%	-	42
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	-	6	902,171		902,165	902,171
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,531,359	7,980,761	7,882,446		(98,315)	351,087

Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Distribución de los afiliados por edad y género



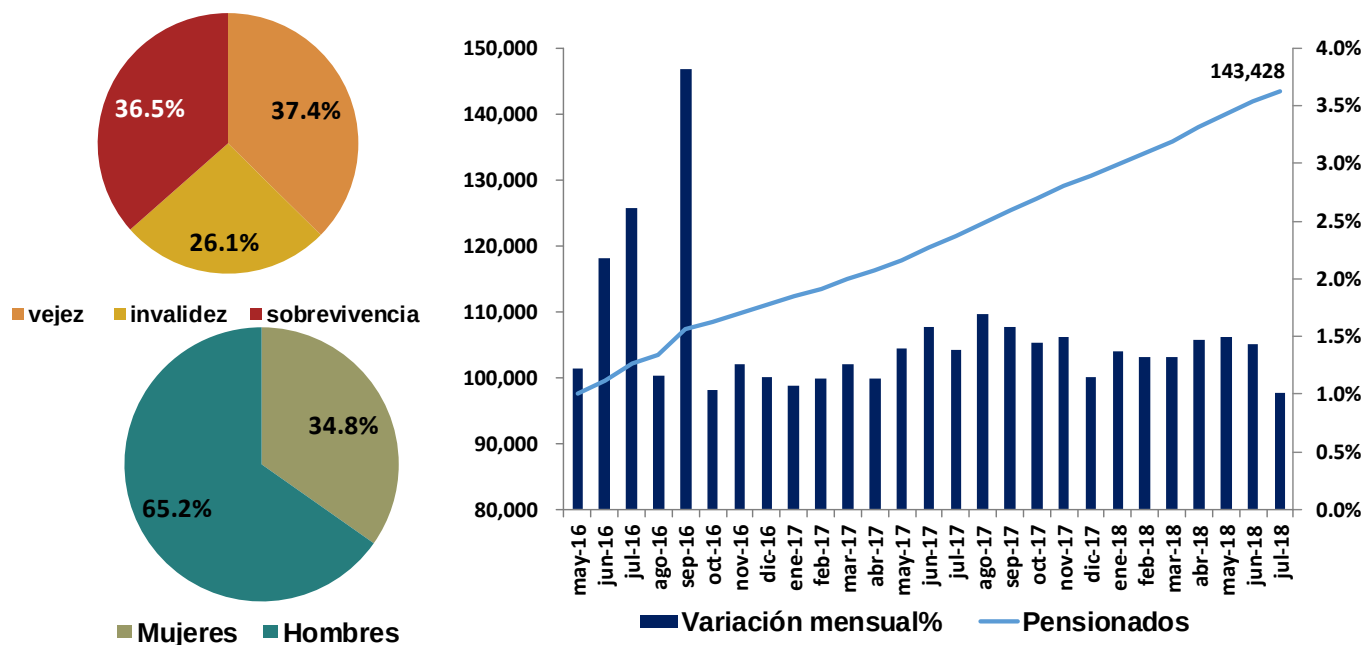
Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

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

	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Participación % Jul.18	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	121,410	141,991	143,428		1,437	22,018
Vejez	37,466	49,811	53,636	37.4%	3,825	16,170
Invalidez	33,189	37,024	37,435	26.1%	411	4,246
Sobrevivencia	50,755	55,156	52,357	36.5%	(2,799)	1,602

Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁴



Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

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

Fondo	Periodo de cálculo	jul-18		Rentabilidad* Junio 2018
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima ⁽¹⁾	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Julio 31 de 2014 a Julio 31 de 2018	8.23%	5.32%	8.31%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Julio 31 de 2013 a Julio 31 de 2018	9.08%	5.18%	9.52%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Julio 31 de 2015 a Julio 31 de 2018	7.90%	5.60%	8.51%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Julio 31 de 2016 a Julio 31 de 2018	6.07%	4.37%	7.00%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Abril 30 de 2018 a Julio 31 de 2018	3.95%	2.41%	4.16%

(1) Carta Circular 48 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).

²⁴ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Tabla 27. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media¹	572,907	470,094	0	286,690	114,432
Vejez	11,437,760	4,522,495	0	8,787,750	148,819
Invalidez	128,119	43,239	0	62,949	5,454
Sobrevivencia	322,786	93,386	0	53,683	34,198
BEPS	95,227	83,087	0	95,224	2,794
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	11,983,892	4,742,207	0	8,999,607	191,266

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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

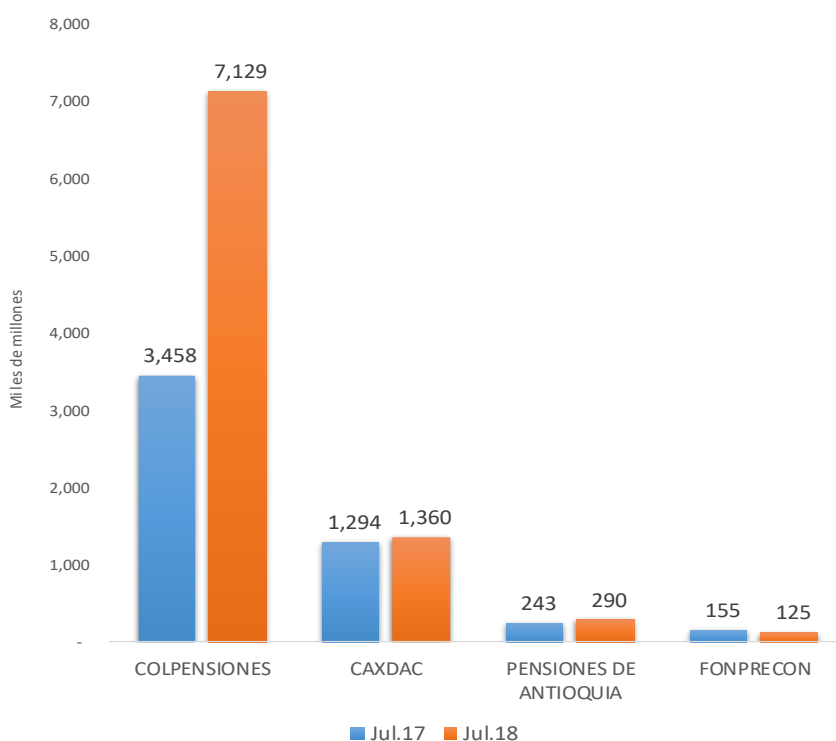
Tabla 28. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.18	Variación absoluta		Crecimiento real anual Jul.18
	Jul.17	Jun.18	Jul.18		Mensual	Anual	
FONDOS							
Recursos administrados	5,149,738	8,764,567	8,904,383		139,815.4	3,754,645	67.7%
COLPENSIONES	3,457,789	6,996,310	7,129,258	80.1%	132,947	3,671,469	99.9%
CAXDAC	1,293,571	1,351,340	1,359,859	15.3%	8,519	66,288	1.9%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	243,332	288,196	290,090	3.3%	1,894	46,758	15.6%
FONPRECON	155,046	128,721	125,176	1.4%	(3,545)	(29,869)	-21.7%
BEPS							
Recursos administrados	47,516	86,614	95,224		8,610	47,708	94.3%

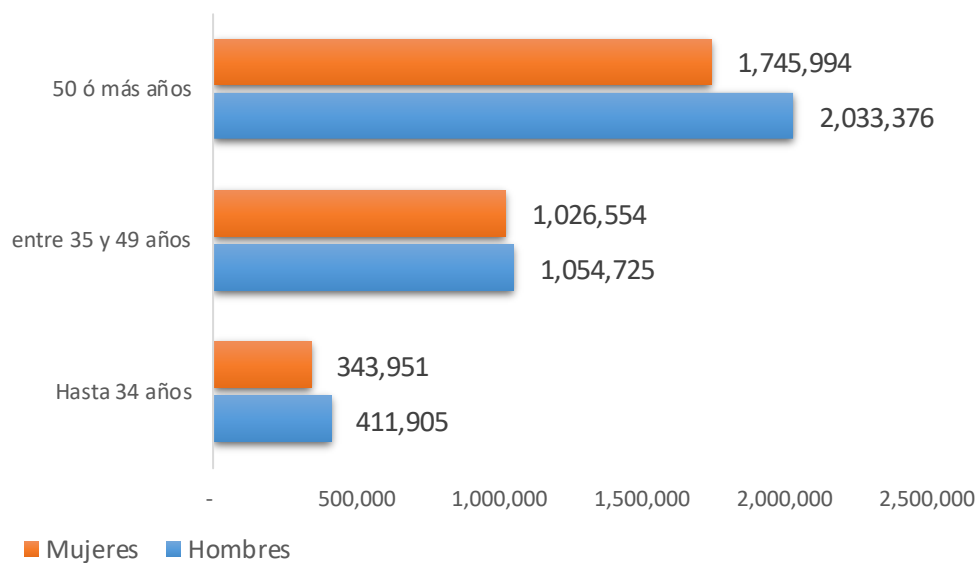
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Valor de los fondos administrados



Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



Información a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 29. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,149	25,646	500,393	443,329	33,579	263,586	1,310,682
CAXDAC	12	1	526	176	0	7	722
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,184	1,159	59	432	2,854
FONPRECON	23	8	1,089	651	92	522	2,385
Total de Pensionados al cierre del mes	44,198	25,661	503,192	445,315	33,730	264,547	1,316,643

Información a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Clasificación de los pensionados



Información a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Sector asegurador

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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2018 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,035,747	931,396	27,116	182,999	17,191
Seguros Generales	22,791,726	11,167,560	27,531	4,362,421	174,835
Seguros de Vida	45,493,432	38,705,220	87,517	7,906,552	815,335
Coop. de Seguros	1,367,227	687,368	0	265,660	30,444
TOTAL	70,688,132	51,491,543	142,163	12,717,632	1,037,805
Fondos de Pensiones Voluntarias	278,319	233,691	0	275,312	6,448
TOTAL FPV	278,319	233,691	-	275,312	6,448

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Jul.18		Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
					Gastos Admon y de Personal	Δ%						
Seguros de Vida	8,028,007	2.5%	4,222,070	11.4%	896,496	14.5%	-984,832	3.0%	1,655,375	-3.0%	34,862,427	8.8%
Seguros Generales	6,756,126	0.2%	3,358,760	2.4%	1,322,473	-1.3%	-122,384	3.0%	383,710	-3.0%	14,567,368	8.2%
Coop. de Seguros	577,382	7.8%	268,695	16.2%	188,969	14.4%	-5,863	3.0%	25,776	-3.0%	773,485	4.9%
TOTAL	15,361,515	1.6%	7,849,525	7.5%	2,407,938	5.3%	(1,113,079)	3.0%	2,064,860	-3.0%	50,203,279	8.6%

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 julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

Tabla 32. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Jul.18							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	52.6%	4.20	117.6%	(2.00)	280,500	19.3%	1.5%	0.25
Seguros Generales	49.7%	1.08	102.5%	(5.38)	238,112	4.2%	1.2%	0.06
Coop. de Seguros	46.5%	3.38	101.4%	0.26	20,157	34.7%	0.1%	0.03
TOTAL	51.1%	2.79	110.1%	(3.46)	538,768	12.6%	2.8%	0.34

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.
pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

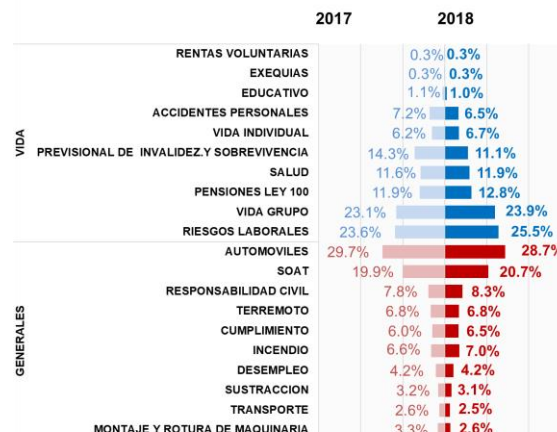
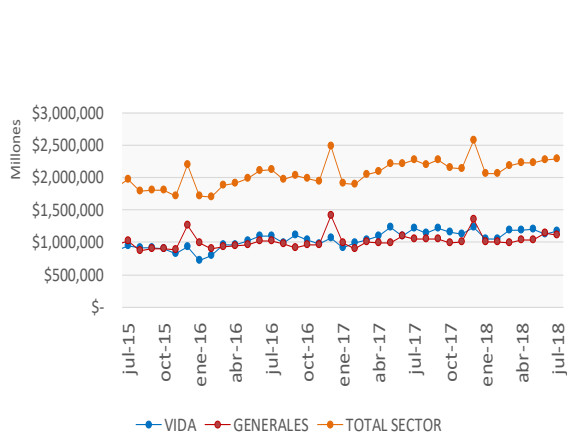
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

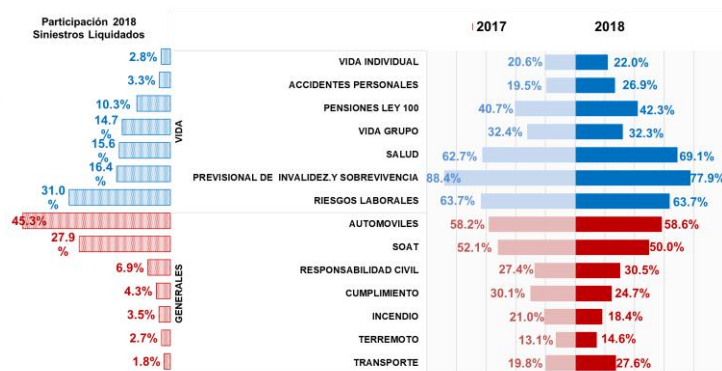
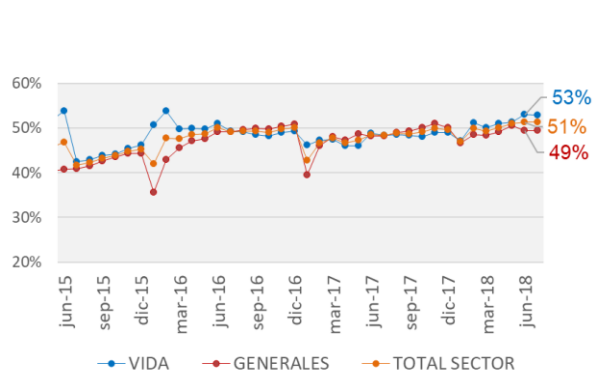
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos

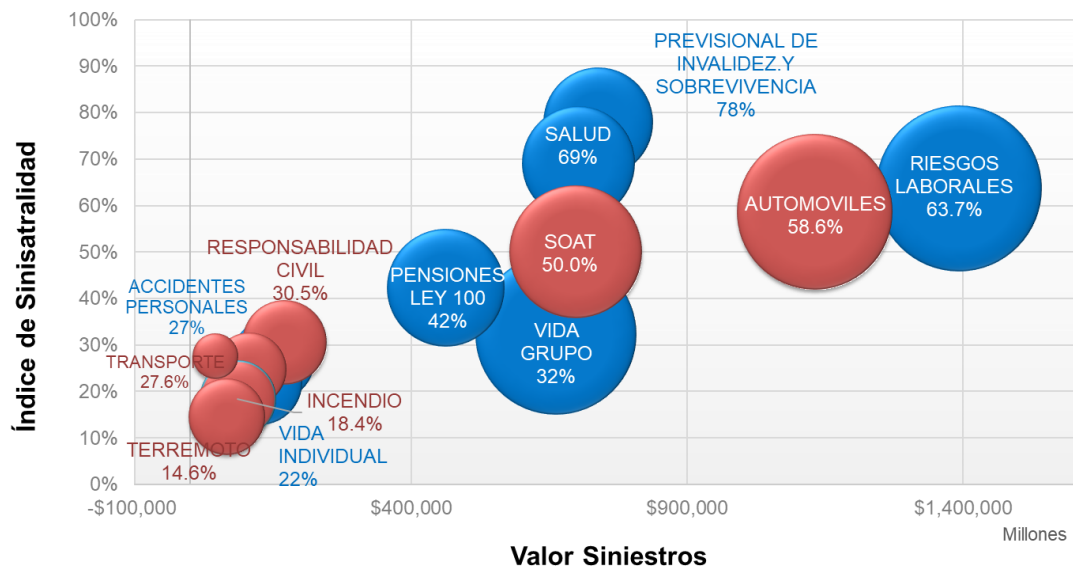


Índice de siniestralidad ²⁵



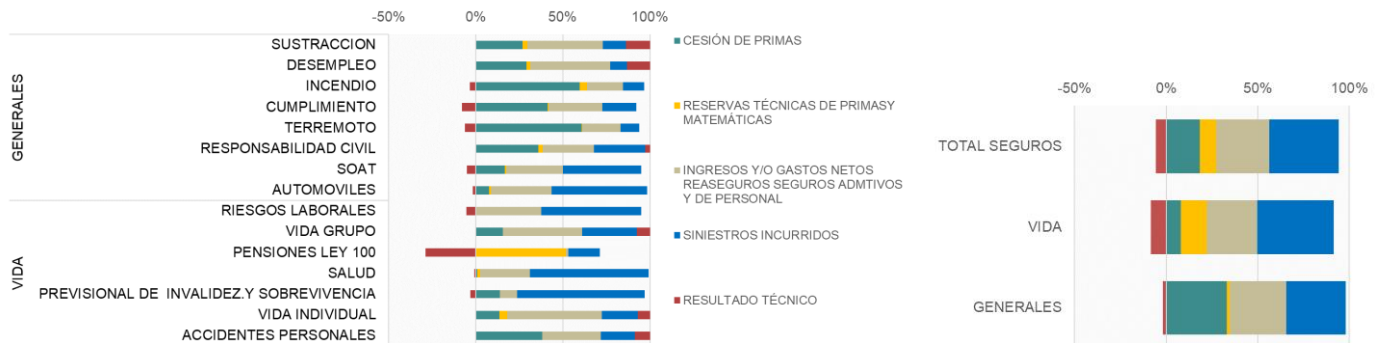
²⁵ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.
Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.

Resultados del Sector ²⁶



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



²⁶ Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, 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	Julio - 2018				
	Activo	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)	4,365,155	2,985,982	0	1,080,474	52,375
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	32,512	7,721	0	19,466	2,260
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	12,375	5,643	0	9,154	-239
TOTAL SOCIEDADES	4,410,043	2,999,346	0	1,109,094	54,396
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	981,550	458,175	0	934,111	39,668
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	23,695,065	17,921,466	0	23,326,042	120,601
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	24,676,615	18,379,642	0	24,260,154	160,268

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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
	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Anual	Mensual	Jul.18
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,222,094	4,045,981	4,365,155	1,143,062	319,175	31.4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,610	29,525	32,512	2,902	2,987	6.5%
Sociedades Administradoras de Inversión	19,252	11,936	12,375	(6,877)	439	-37.7%
Total Activos	3,270,957	4,087,442	4,410,043	1,139,086	322,601	30.7%

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

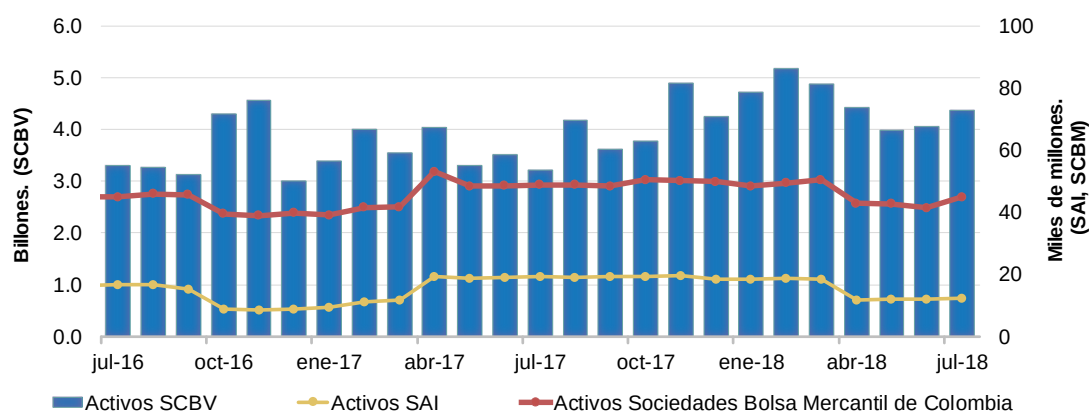


Tabla 35. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,914,880	2,479,834	2,985,982	1,071,102	506,148	51.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7,690	8,007	7,721	31	(286)	-2.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10,883	5,727	5,643	(5,240)	(84)	-49.7%
Total inversiones	1,933,454	2,493,568	2,999,346	1,065,893	505,779	50.4%

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

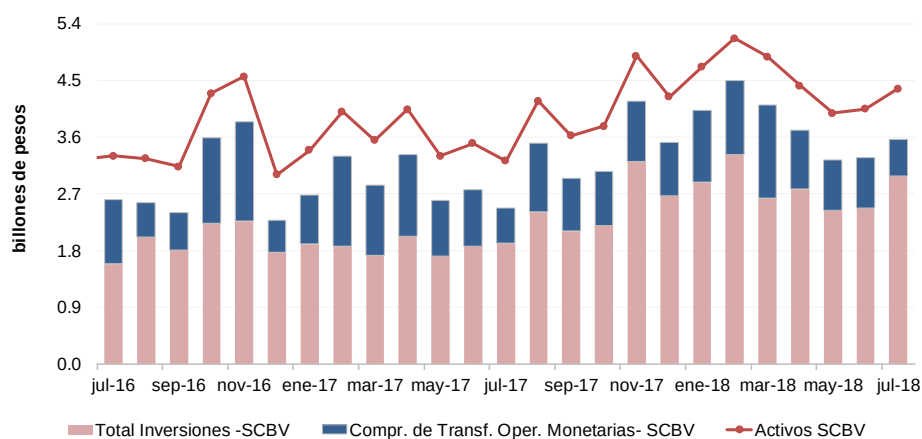


Tabla 36. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	333,081	321,335	370,901	37,821	49,566	8.0%
Administración FIC - SCBV	141,621	129,505	151,070	9,449	21,565	3.4%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	3,173	4,310	5,058	1,885	748	54.6%
Administración FIC - SAI	3,141	4,310	5,058	1,917	748	56.2%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	14,674	12,372	16,380	1,706	4,009	8.2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	9,019	8,068	9,617	598	1,549	3.4%
Total Comisiones y Honorarios	350,928	338,016	392,340	41,412	54,323	8.4%

Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.

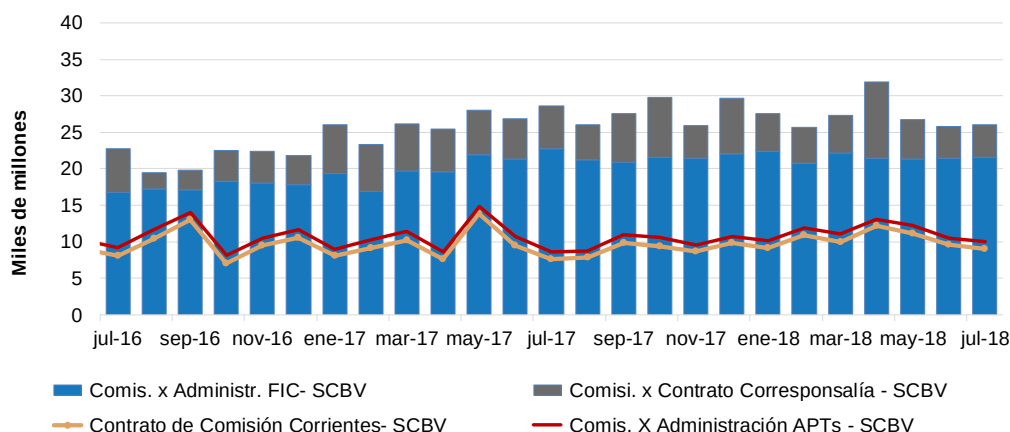
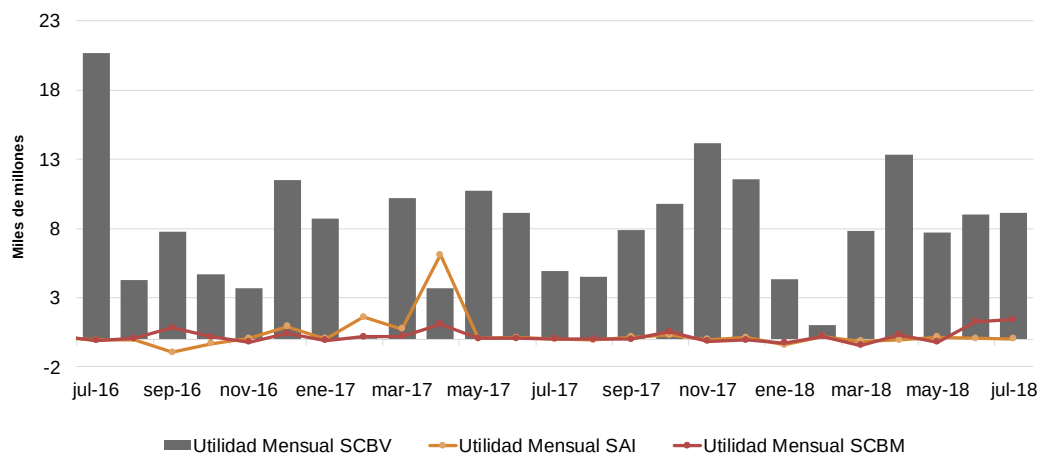


Tabla 37. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.17	Jun.18	Jul.18	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	47,454	43,219	52,375	4,921	9,156	7.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	1,503	847	2,260	757	1,413	45.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8,641	(253)	(239)	(8,880)	14	-102.7%
Total	57,598	43,813	54,396	(3,201)	10,584	-8.4%

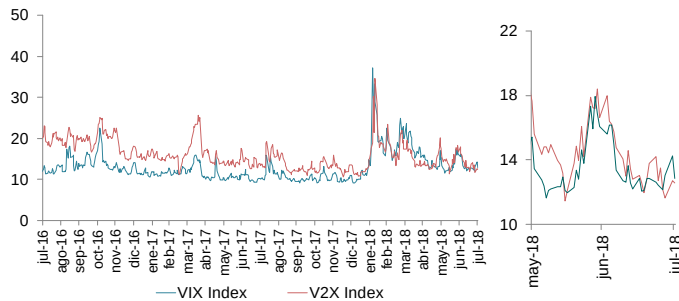
Información de CUIF a julio de 2018, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto de 2018.



II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados Internacionales

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

En julio se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. En EE.UU. el VIX se ubicó en 12.83 puntos, registrando una disminución de 3.26 puntos, al tiempo que en Europa el V2X se ubicó en 12.56 puntos, tras registrar una disminución mensual de 4.07 puntos. La menor percepción de riesgo se dio por el buen comportamiento de la economía durante el segundo trimestre, especialmente por las exportaciones crecieron un 9.3%. Con relación a la zona euro, la encuesta sobre préstamos bancarios elaborada por el Banco de España previó que la demanda de crédito aumente de modo generalizado entre julio y septiembre de este año.

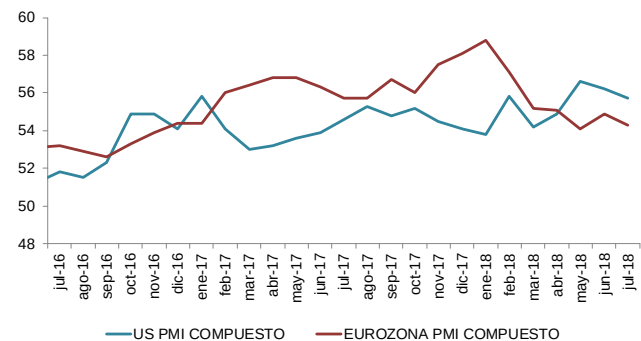
Estados Unidos: La Reserva Federal (FED) mantuvo la tasa de intervención entre el 1.75% y 2.00%, aunque se dejó la percepción de que en diciembre podría volver a incrementarse. Adicionalmente, manifestó que EEUU tuvo un fuerte crecimiento económico, bajo desempleo y elevada creación de puestos de trabajo.

El crecimiento del **PIB** de Estados Unidos alcanzó en el segundo trimestre una tasa de 4,1%, por primera vez en cuatro años, resultado de las rebajas de impuestos instaurada en diciembre para impulsar a la economía. La tasa de desempleo cayó en julio a 3.9%.

El índice de confianza del consumidor²⁷ pasó de 98.2 en junio a 97.9 puntos en julio, mostrando algo de pesimismo en los hogares sobre las perspectivas de ingresos a corto plazo. El indicador de condiciones económicas actuales pasó de 116.5 a 114.4 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 86.3 a 87.3 puntos.

Por su parte, el Índice de Gestores de Compras compuesto (PMI) se ubicó en 55.7 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos e inferior a

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



56.2 puntos registrados en junio, como consecuencia de la disminución en el PMI de servicios que se redujo de 56.5 puntos en junio a 56.0 puntos en julio.

Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 54.3 puntos, inferior en 0.6 puntos al presentado en el mes anterior, sustentado por el menor desempeño en el PMI de servicios, que disminuyó 1.0 puntos hasta 54.2. El ritmo de expansión de la actividad comercial de los nuevos pedidos recibidos se desaceleró y al igual que las expectativas de actividad comercial futura.

La inflación²⁸ observada fue 2.1% anual superior en 0.1pb frente a la de junio, lo que representó el mayor incremento de precios desde diciembre de 2012. El resultado estuvo en línea con las expectativas del mercado y recogió el fuerte avance de los precios de energía, que se situaron en 9.4% interanual frente al 8% en junio, así como servicios que se situó en 1.4%, una décima por encima de la subida del mes anterior y del grupo de alimentos frescos que pasó de 2.6% a 2.9% en junio.

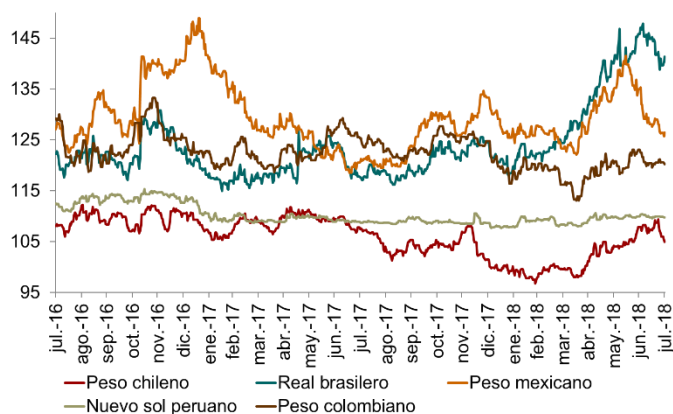
El índice de confianza del consumidor²⁹ se mantuvo en el mismo nivel de junio (-0.6 puntos). Adicionalmente, en junio la tasa de desempleo fue 8.3%, inferior en 7 pb a la observada en el mismo mes del año anterior, siendo la más baja desde enero de 2009.

²⁸ La cifra final se publica el 17 de agosto.

²⁹ 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.

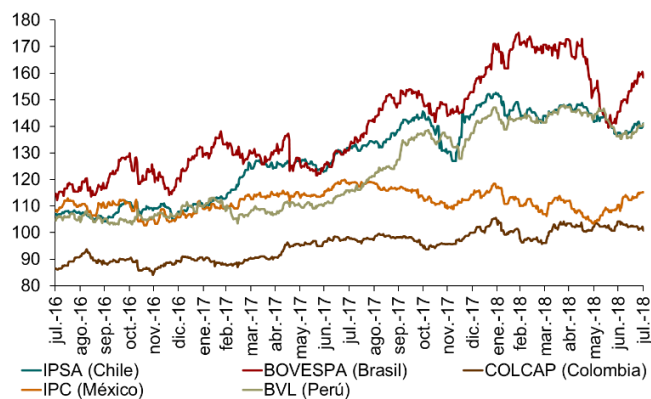
²⁷ Universidad de Michigan.

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



Economías Emergentes: El índice LACI³⁰ registró una variación de 4.3% explicada por la apreciación generalizada de todas las monedas latinoamericanas. Las variaciones que se dieron en el mes fueron: peso mexicano (6.3%), peso argentino (5.2%), real brasileño (3.1%), peso chileno (2.7%), peso colombiano (2.4%) y nuevo sol peruano (0.1%). En el caso de México, la apreciación fue consecuencia de la confianza de los mercados en el presidente López Obrador, que aseguró que mantendrá las políticas de mercado y el trabajo de cerca con el sector empresarial.

Los índices accionarios de la región registraron un comportamiento mixto durante el mes: se presentaron valorizaciones en el BOVESPA de Brasil (8.9%), el IPC de México (4.3%), el S/P BVL de Perú (3.5%) y el IPSA de Chile (2.5%). En contraste, el COLCAP de Colombia presentó una desvalorización del 3.2%. La valorización del BOVESPA de Brasil se explicó, en mayor medida, por el desempeño favorable de los sectores minero-energético (Grupo Vale, Petrobras) y financiero (Itaú Unibanco, Bradesco).

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.

China: El gobierno chino buscaba tomar medidas preventivas para suavizar el impacto de la guerra comercial con Estados Unidos, que al 6 de julio ya afectó a USD36b de los productos chinos importados a los Estados Unidos. Entre las medidas consideradas estaba la reducción de impuestos a empresas y un menor requerimiento de capital para los bancos comerciales de manera tal que las tasas de interés de los créditos se reduzcan. En el mes, el PMI

manufacturero oficial disminuyó 30 puntos, llegando a 51.2, al tiempo que el PMI elaborado por Caixin/Markit³¹, se redujo 20 puntos hasta 50.8. El PMI de servicios se ubicó a 54 puntos, inferior en 100 puntos a la cifra de junio.

Materias Primas: Los índices CRY³² y BBG³³ registraron una variación mensual de -2.92% y -2.31%, en su orden. Por los distintos 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 una reducción de 6.53%, llegando a USD68.76, al tiempo que el Brent disminuyó 7.27%, cerrando su cotización en USD74.25 por barril. Este comportamiento fue resultado del incremento de la producción de petróleo en los países del Golfo Pérsico, con lo cual la OPEP bombeó 32.6 millones de barriles en julio, con un alza de 70 mil barriles de petróleo diarios respecto a junio.

En cuanto a los metales, el precio del oro se redujo en 2.3% llegando a USD1,224.09 la onza troy, al tiempo que el cobre disminuyó en 4.1% y se situó en USD2.8315 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en mayo el precio del trigo aumentó 11.3% este mes para situarse en USD5.5375, el del maíz creció 6.3% hasta USD3.7225 y el de la soya se incrementó 5.3% hasta USD9.0375³⁴.

³⁰ 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.

³¹ 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.

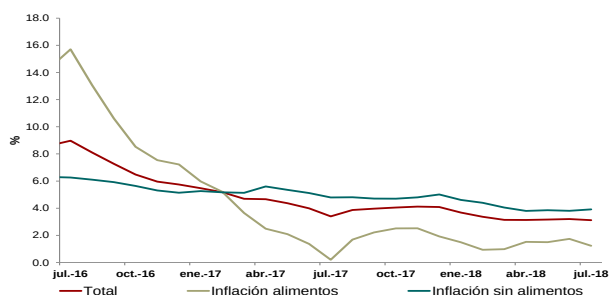
³² El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³³ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³⁴ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

Contexto económico local

Gráfica 5. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

La tasa de desempleo (TD) en julio fue 9.7%, superior en 64pb³⁵ frente a la registrada en junio y mayor en 5pb con respecto al mismo corte de 2017. La tasa global de participación³⁶ fue 63.6%, registrando una variación mensual de -51pb y anual de -5pb. El número de personas ocupadas fue 22.3 millones (m), inferior en 314 mil con respecto a junio y mayor en 257 mil frente a julio de 2017. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional continuó en 9.49%, mayor en 26pb con respecto a julio de 2017. La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas fue de 10.1%, cayendo 95pb frente junio e inferior en 1.18pp comparada con la del corte de julio de 2017.

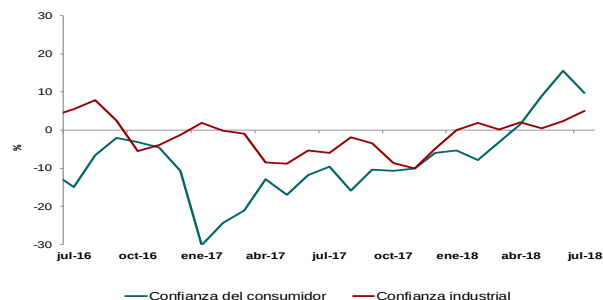
El IPC en julio presentó una variación mensual de -0.13%, de forma tal que la inflación para los últimos doce meses fue 3.12%. La variación anual fue menor en 28 pb con respecto a la acumulada de doce meses al corte de julio de 2017 cuando fue de 3.40%. Los grupos que presentaron la menor variación mensual fueron comunicaciones con -1.40%, alimentos con -0.56%, diversión con -0.42%, y vestuario con -0.05%. Por su parte, los grupos con mayor variación fueron vivienda con 0.25%, salud con 0.17% y transporte con 0.08%. Con respecto a la variación anual, los grupos con menor variación fueron: vestuario con 0.17%, alimentos con 1.23% y comunicaciones con 1.85%. En contraste, los más altos fueron educación con 6.39%, salud con 4.70%, transporte con 4.34%, vivienda 4.19% y diversión con 2.80%.

Por su parte, el IPP registró una variación mensual de -0.24%, sustentada principalmente por las variaciones presentadas en los sectores de agricultura, ganadería y pesca (-0.84%), minería (-0.32%) e industria (-0.09%). El 5.93% fue la variación anual para los últimos doce meses.

³⁵ 1 punto básico = 0.01%

³⁶ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Al corte de julio, las exportaciones acumuladas fueron en lo corrido del año USD24,097.2m FOB, reflejando un aumento de USD3.132.6m equivalente 14.9% con respecto al corte de julio de 2017. Los grupos que más aportaron a la variación fueron: combustibles y producción de industrias extractivas con el 13.0%, manufacturas con 3.0%, agropecuarios, alimentos y bebidas con 0.3% y el grupo "Otros" lo hizo con -1.4%.

Comparando las cifras de exportaciones mensuales de julio frente a las del mismo mes de 2017, la variación fue de 16.2%, dada principalmente, por la contribución de los grupos de combustibles 17.1%, manufacturas 0.9%, agropecuarios -1.8% y otros sectores 0.0%. En julio los principales destinos fueron EE.UU con (24.8%), Panamá (10.0%), India (6.6%), Turquía (4.2%), Brasil (4.2%), México (3.9%), Ecuador (3.6%), Perú (3.2%), Singapur (3.2%), y China (2.6%).

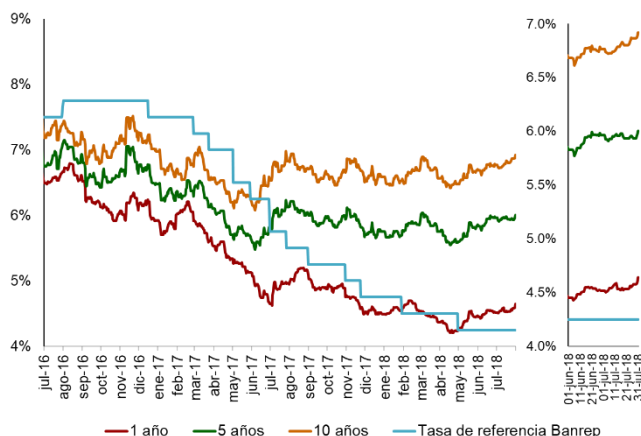
El índice de confianza del consumidor (ICC) en julio quedó en 9.8%, menor en 5.7pp con respecto al mes pasado. Frente al mismo mes de 2017 se observó una recuperación de 19.3pp. El resultado del índice continua en terreno positivo no obstante, el descenso presentado. La baja en el ICC frente a junio se debió a la caída del índice de expectativas del consumidor – IEC que pasó de 24.6% a 16.6% y el de condiciones económicas – ICE que varió de 1.9% a -0.4%.³⁷

El índice de confianza industrial (ICI) en julio se ubicó en 5.0%. Ajustada la serie por factores estacionales reflejó un incremento de 1.7pp con respecto al mes pasado. Comparado con julio de 2017 se presentó una subida de 10.9pp. Por su parte, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 29.5%, lo que representó una caída de 1.2pp respecto al mes anterior y una subida anual de 14.8pp.

³⁷ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a julio 2018.

Deuda pública

Gráfica 7. Curva cero cupón pesos TES tasa fija

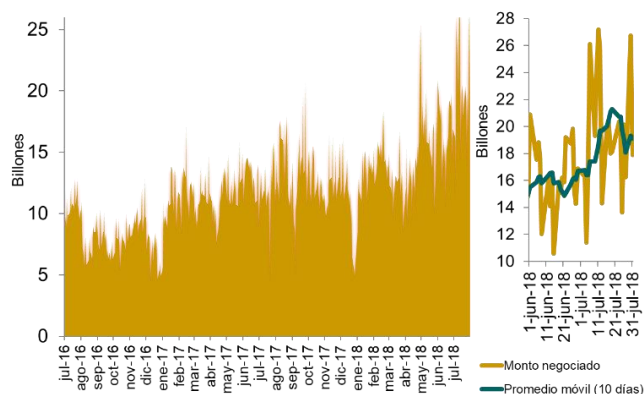


La curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en la parte corta y larga. Lo anterior se evidenció en el aumento promedio de los rendimientos la parte corta, media y larga de 11pb, 5pb y 11pb, respectivamente. Mientas que la desvalorización a corto plazo obedeció al comportamiento de la inflación que se esperaba que esté dentro del rango meta del BR. La variación de la parte larga de la curva fue explicada por las expectativas de inflación y crecimiento a largo plazo.

En junio se transaron \$420.5 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 93% fue en TES, 3.4% en CDT, 2.2% en bonos públicos, 1.2% en otros títulos y 0.2% en bonos privados. Durante este mes se negociaron en promedio \$21b diarios, monto superior en 18.2% al observado en mayo (\$17.8b).

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 1.7 veces superior al monto ofrecido, mientras que para los títulos en UVR fue superior a 2 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte de 6.50% para los títulos a ocho años, el 6.64% para los títulos a diez años y 7.14% para los de quince años. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.7% para los títulos a cinco, 3.11% para los de diez y 3.6% para los de veinte años. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin

Gráfica 8. Montos negociados en TES



cupón, con vencimientos en junio de 2019. La demanda fue superior en 3.32 veces el monto ofrecido y la tasa promedio de corte fue 4.86%.

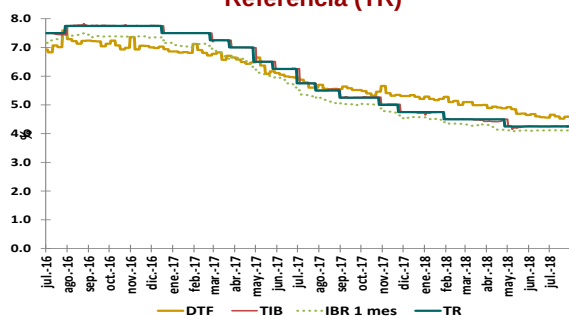
El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR), se incrementó a \$286.9b. La duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos fue 4.8 años y de 5.82 años para los títulos en UVR³⁸. La vida media de los títulos fue de 6.35 años en el caso de tasa fija y de 7.71 años para los UVR. En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentró el 39.6% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2019 los que tuvieron la mayor participación (10.25%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representaron el 65%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 31.3% y 3.7% respectivamente.

A mayo de 2018³⁹, 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 USD72,721m, equivalente al 21% del PIB.

³⁸ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
³⁹ 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 la reunión de julio, la junta directiva del BR mantuvo la tasa de interés de intervención en 4.25%. Lo anterior debido a que en junio la inflación subió ligeramente ubicándose en 3.2%, contribuyendo al incremento el grupo de los alimentos y el de bienes y servicios afectados por la tasa de cambio.

Las medidas básicas de la inflación bajaron, llegando a un promedio del 3.33%. Las expectativas de inflación están por encima del 3.0%. Las de los analistas quedaron en promedio en 3.37% para el 2018 y 3.33% para el 2019. Igualmente, las derivadas de los papeles de deuda pública a 2, 3 y 5 años se sitúan entre el 3% y 3.4%.

Adicionalmente, la Junta Directiva del BR consideró que una depreciación del peso, más fuerte que la esperada, podría traspasarse al nivel de los precios internos y presionar alguna alza en la inflación, retardando así la convergencia de la misma al 3%.

Los principales socios comerciales de Colombia, tanto los desarrollados como los principales emergentes, siguen dinámicos y recuperándose. Los precios del petróleo superan el promedio de los dos últimos años, ayudando a la recuperación de los ingresos del país. El BR proyecta un déficit de la cuenta corriente como proporción del PIB inferior al registrado en el 2017.

La economía ha continuado con un crecimiento bajo, pero superior al registrado en 2017. El BR mantuvo su estimación de crecimiento para 2018 en 2.7% y considera que permanece la subutilización de la capacidad productiva y que podría ampliarse en 2018⁴⁰.

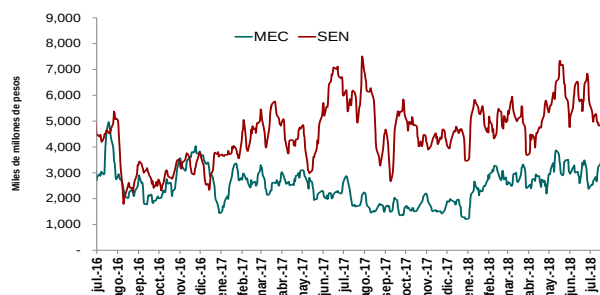
En julio, la DTF⁴¹ llegó al 4.58% mostrando una subida de 2pb con respecto al final de junio pasado. Por su lado, la TIB, el IBR a un mes e IBR overnight⁴² se

⁴⁰ Ver comunicado de prensa: <http://www.banrep.gov.co/es/comunicado-27-julio-2018>

⁴¹ 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).

⁴² El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN Montos diarios negociados



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

mantuvieron estables, sin reflejar variación, situándose en 4.25%, 4.11% y 4.11%, respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴³ en \$1.8b, mostrando en julio un promedio diario de \$6.3b. Por su parte los saldos de contracción registraron una reducción de \$83.9mm y presentando un promedio diario de \$182.7mm. En julio la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$6.2b.

El monto promedio diario transado en operaciones simultáneas a través del SEN descendió \$925mm frente a junio, registrando un valor de \$5.1b. En contraste, en el MEC las operaciones simultáneas subieron \$160.3mm, ubicándose su promedio en \$3.2b⁴⁴. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC reflejaron comportamiento alcista en julio. En el SEN, la tasa promedio diaria se ubicó en 4.05%, mostrando un incremento de 3pb, en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas se incrementó en 14pb, llegando al 5.45%.

Con relación a la oferta monetaria⁴⁵, la base monetaria⁴⁶ bajó \$0.5b con respecto a junio⁴⁷, al quedar su saldo en \$82.6b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁴⁸ subieron \$4.6b, quedando en \$426.5b. De igual forma, la oferta monetaria ampliada (M3)⁴⁹ se incrementó en \$4.6b, al llegar a un saldo de \$480.1b, participando significativamente las cuentas corrientes con \$2.3b y los cuasidineros con 1.8b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.9%.

⁴³ Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de julio de 2018.

⁴⁴ Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de julio de 2018.

⁴⁵ Fuente: Banco de la República, cifras al 27 de julio de 2018.

⁴⁶ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria.

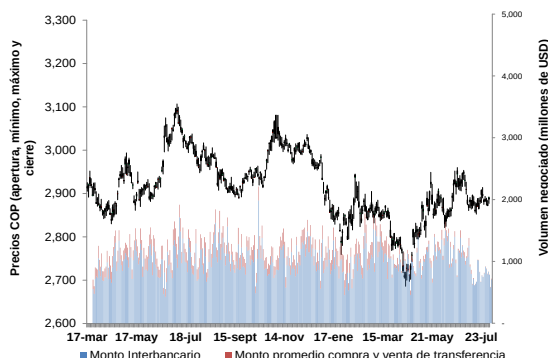
⁴⁷ Fuente: Banco de la República, cifras al 29 de junio de 2018.

⁴⁸ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas.

⁴⁹ M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos.

Mercado cambiario

Gráfica 5. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2018: Cifras hasta el 31 de julio de 2018.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de julio⁵⁰ se ubicó en \$2,875.72, registrando una variación mensual -\$55.1, equivalente a una apreciación de 1.9%. Con relación al mismo mes en 2017, la TRM bajó \$119.5, mostrando una apreciación de 4.00% del peso colombiano frente al dólar americano.

En el mercado interbancario spot la divisa alcanzó en julio una tasa máxima de \$2,926.5 y una mínima de \$2,852.5. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) pasó de un promedio diario de USD1,074.6m en junio a USD767.4.6m en el último mes.

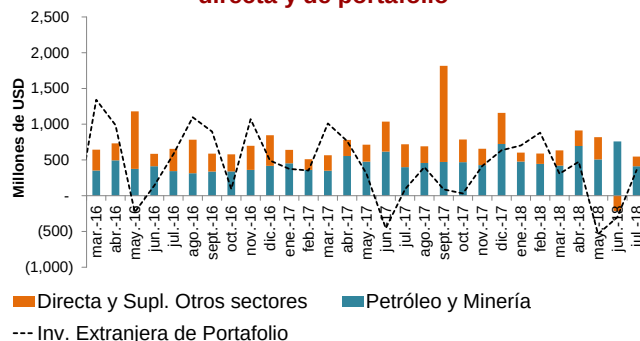
Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario, mostraron una tasa promedio mensual de \$2,880.8 y \$2,883.9, respectivamente, las cuales disminuyeron en \$12.1 y \$13.5, en su orden, frente al promedio de junio. Por su parte, los montos de negociación promedio fueron de USD5.1m y USD10.7m, en cada una de estas modalidades⁵¹.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), al corte del 19 de julio alcanzó USD4,651.5m, mostrando una disminución de USD190.1m frente al mismo corte en 2017. Lo anterior, se debió especialmente por la reducción neta de USD768.3m en los “Otros sectores” los cuales

⁵⁰ 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.

⁵¹ 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

Gráfica 6. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2018: Cifras hasta el 19 de julio de 2018.
Fuente: Banco de la República

representaron el 20.0% del total de la inversión directa. Por su parte, flujos destinados a petróleo, hidrocarburos y minería, que en conjunto fueron equivalentes al 80.0% de la IEDC tuvieron un aumento anual de USD578.2m.

Con respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado hasta el 19 de julio fue de USD1,891.6m, monto inferior en USD466m al valor registrado en igual corte de 2017.

En lo corrido del año, hasta el 19 de julio, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD217.1m, de los cuales la inversión de portafolio fue de USD126.6m y la inversión directa USD90.5m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta la tercera semana de julio alcanzó los USD6,326m, monto inferior en USD419m frente al registrado en igual mes de 2017.

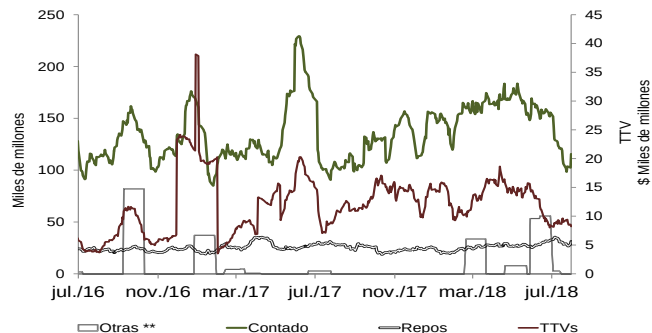
Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD541m monto inferior en USD475.5 al del mismo corte de 2017. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD711.7m, con una reducción anual del 497.2%⁵².

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD18.0m, ascendiendo a USD47,466.4m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,460.6m, presentando una caída anual de USD15.8m.

⁵² Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 19 de julio de 2018, semana 29.

Mercado de 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.

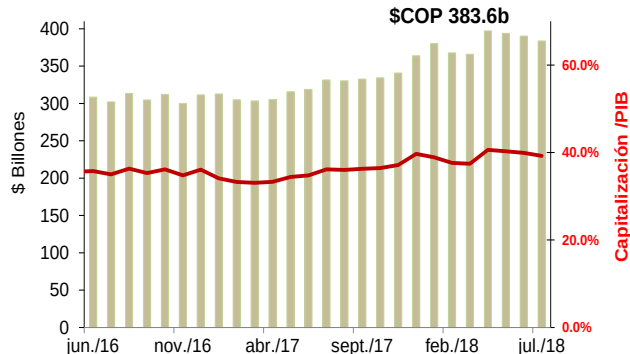
El índice COLCAP se ubicó en 1,526.6, nivel inferior en 3.2% al registrado al cierre de junio y superior en 0.9% frente a diciembre de 2017. Con relación a julio de 2017 el índice se incrementó en 3.1%. El comportamiento mensual obedeció principalmente a la disminución de 7.7% que registró el precio del barril de petróleo en el mercado internacional⁵³.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.1b, inferior en 12.3% al reportado en junio y superior en 10.6% real frente al registrado en julio 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 \$114mm inferior en 16.5% frente al observado en junio y superior en 1.9% real con relación al promedio de julio de 2017. Por su parte, las transacciones diarias promedio de las recompras de acciones fueron de \$31.3mm por día, con una variación mensual de -11.2% y 3.9% real anual. En cuanto a las operaciones de transferencia temporal de valores efectuadas con acciones, alcanzaron un monto promedio diario de \$8.1mm, registrando una variación mensual de 2.7% y real anual de -23.4%.

Por sector económico, las acciones de las sociedades inversoras fueron equivalentes al 32.9% del valor negociado en julio y de los 9 títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, 7 presentaron disminución frente al promedio de junio. Las acciones emitidas por las entidades financieras concentraron el 29% del valor negociado en julio y de las 7 acciones de este grupo que fueron negociadas de

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



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

contado en bolsa al cierre del mes, todas disminuyeron su precio promedio frente al final del período anterior.

Las operaciones efectuadas con títulos provenientes de las sociedades industriales alcanzaron el 27.9% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 64.5% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Para el promedio móvil de los últimos cuatro meses, el sector industrial mantuvo la mayor participación en el mercado de acciones con el 32.7%. De las 13 acciones de este sector negociadas de contado en bolsa al cierre de julio, 9 redujeron su precio promedio frente al final de junio.

Por su parte, los títulos del sector comercio participaron con 5.7% del valor transado y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos lo hicieron con 4.4%.

Con títulos del sector petrolero se negociaron \$557.5mm, monto inferior en 24.2% frente al reportado en junio. Esta cifra representó el 18.0% 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 mayo hasta julio de 2018, la cual se definió en 15.3%.

El valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de julio fue \$383.6b, con un incremento real de 12.2% frente a igual mes del 2017. En dólares, este indicador fue equivalente a USD133.4mm y representó el 39.2% del PIB proyectado para el 2018.

⁵³ Corresponde al precio del WTI

Tabla 38. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁴

Tipo de Intermediario	jul-17		jul-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.4%	10.2%	1.5%	11.2%
Industria Aseguradora	3.1%	17.1%	2.5%	14.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	18.1%	28.0%	11.9%	18.4%
Soc. Fiduciarias	18.9%	25.8%	16.8%	23.2%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.0%	9.3%	2.1%	8.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.5%	7.9%	2.1%	8.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	8.9%	13.0%	12.2%	20.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	88.8%	103.4%	-3.3%	-4.4%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	17.2%	0.3%	15.1%
Instituciones Oficiales Especiales*	1.8%	4.8%	2.7%	7.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.67%	10.67%	1.77%	11.40%

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 27 de agosto 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	jul-17		jul-18	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	14.4%	14.5%	1.7%	1.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	15.1%	15.2%	1.6%	1.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.0%	8.3%	3.2%	3.3%
Fondos de Cesantías	10.3%	10.4%	1.5%	1.5%
Fondos admin. por Fiduciarias	6.9%	8.3%	2.3%	2.8%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	8.5%	8.7%	5.4%	5.6%
Recursos de la Seguridad Social	14.3%	14.8%	4.1%	4.3%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	8.7%	8.7%	4.9%	5.0%
Fiducias*	4.9%	6.3%	1.3%	1.7%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	5.3%	5.4%	1.6%	1.6%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	9.3%	9.5%	5.7%	5.7%
RENTABILIDAD (Fondos)	11.20%	12.61%	2.30%	2.64%

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 27 de agosto 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.

⁵⁴ 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	Julio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	384,864	42,326	0	276,350	1,204
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	655,403	170,684	0	416,091	52,905
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	545,338	461,291	0	482,400	26,520
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	57,554,831	42,158,450	0	48,630	5,101
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	88,505	56,734	0	75,681	7,478
Calificadoras de Riesgo	26,410	441	0	10,920	3,431
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	86,728	18,293	0	65,503	15,645
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,619	9,580	0	8,538	1,780
Admin. de sistema transaccional de divisas	22,213	285	0	14,281	4,760
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8,202	4,650	0	6,861	1,353
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,112	0	0	5,561	67
Proveedores de precios para valoración	4,643	0	0	2,645	824
TOTAL	59,397,869	42,922,734	-	1,413,461	121,069

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio - 2018				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,853,215	1,288,689	5,352,602	1,477,901	76,038
Findeter	9,795,290	351,063	8,429,646	1,123,501	41,442
FDN	7,027,959	5,017,594	741,546	1,685,913	40,609
Finagro	10,535,731	1,766,137	8,212,589	1,013,050	70,329
Icecex	30,264	27,434	0	28,428	959
Fonade	1,290,709	928,060	38	154,807	10,120
Fogafin*	17,507,653	16,690,691	0	16,330,443	822,456
Fondo Nacional del Ahorro	8,111,974	1,071,464	6,336,174	2,029,996	-3,576
Fogacoop	713,447	535,943	0	649,168	40,988
FNG*	1,136,499	816,417	1,978	411,438	-16,346
Caja de Vivienda Militar	6,700,725	6,227,463	13,558	238,341	3,001
TOTAL IOEs	69,703,467	34,720,955	29,088,132	25,142,986	1,086,020

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de agosto 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 julio de 2018, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 27 de agosto de 2018. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.